



2. kvartals- og halvårsrapport 2014

Indhold

2. kvartals- og halvårsrapport 2014

Side

Ledelsens beretning

Højdepunkter	1
Resultatoversigt	2
Trygs resultat	3
Privat	6
Erhverv	8
Industri	10
Sverige	12
Investeringsvirksomhed	14
Kapital	16
Forventninger	17
Forbehold	18

Regnskab

Ledelsens påtegning	20
Hoved- og nøgletal	21
Resultatopgørelse	22
Totalindkomst	23
Balance	24
Egenkapital	26
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29
Kvartalsoversigt	36
Resultatopgørelse (Morderselskab)	38
Balance (Morderselskab)	39
Yderligere information	40

Telekonference

Tryg afholder telekonference torsdag den 10. juli 2014 kl. 9.30 CET. Følg audiowebcastet på tryg.com/dk. Finansanalytikere og investorer kan deltage på telefon +44 203 194 0544 eller +45 35 44 55 83, hvorfra der kan stilles spørgsmål.

Telekonferencen foregår på engelsk og kan efterfølgende ses på tryg.com/dk.

Denne rapport udgør koncern- og moderregnskabet for Tryg A/S og er ikke revideret. Alle sammenligninger er i forhold til 2. kvartal 2013, medmindre andet er nævnt. Sammenligningstal for 2. kvartal 2013 er generelt angivet i parentes.

Redaktion Investor Relations
Layout amo design
Offentliggørelse 10. juli 2014

Resultatfremgang i Tryg

Stor fremgang i resultatet og forbedret udviklingstrend i præmieindtægterne. Resultatet positivt påvirket af engangseffekter, som medfører lavt omkostningsniveau. I tillæg er der fortsat fremdrift i effektiviseringsprogrammet.



Finansielle højdepunkter i 2. kvartal 2014

- Resultat før skat på 1.150 mio. DKK (688 mio. DKK).
- Forsikringsteknisk resultat på 941 mio. DKK (684 mio. DKK).
- Forbedring i combined ratio på 6,0 procentpoint til 80,7 (86,7).
- Nedgang i præmieindtægt med 1,2 % (-2,6 %) – men forbedret udviklingstrend.
- Omkostningsprocent på 12,6 (15,6) positivt påvirket af engangseffekter på 135 mio. DKK.
- Investeringsafkast på 259 mio. DKK (13 mio. DKK) påvirket af positive finansielle markeder.
- Egenkapitalforrentning på 32,1 % (18,7 %) p.a. efter skat.

Finansielle højdepunkter i 1. halvår 2014

- Resultat før skat på 1.752 mio. DKK (1.447 mio. DKK).
- Forsikringsteknisk resultat på 1.464 mio. DKK (1.184 mio. DKK).
- Forbedring i combined ratio på 3,7 procentpoint til 84,9 (88,6).
- Nedgang i præmieindtægt med 1,6 % (-2,5 %) – men forbedret udviklingstrend.
- Omkostningsprocent på 14,2 (15,8) positivt påvirket af engangseffekter på 135 mio. DKK.
- Investeringsafkast på 348 mio. DKK (282 mio. DKK) påvirket af positive finansielle markeder.
- Egenkapitalforrentning på 24,5 % (20,4 %) p.a. efter skat.

Nyt i kvartalet

- Mange kunderettede initiativer iværksat.
- Fortsat udvikling af nye prisdifferentierede produkter.
- Ordinær Finanstilsynsinspektion bekræftede tilfredsstillende syn på risikostyring, reserve- og kapitalposition.
- Effektiviseringsprogrammet påvirkede resultatet med 93 mio. DKK.
- Succesfuld integration af Codans landbrugsportefølje.

Trygs finansielle mål

- Combined ratio på 90 eller derunder.
- Omkostningsprocent under 15 i 2015.
- Egenkapitalforrentning på 20 % efter skat.

Kapitalmarkedsdag

Tryg afholder kapitalmarkedsdag 5. november 2014 i London. Investorer, analytikere og journalister vil modtage en invitation.

Resultatoversigt

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	4.711	4.962	9.294	9.900	19.504
Forsikringsteknisk resultat	941	684	1.464	1.184	2.496
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	259	13	348	282	588
Resultat før skat	1.150	688	1.752	1.447	2.993
Resultat af fortsættende aktiviteter	868	529	1.322	1.098	2.373
Periodens resultat	869	514	1.324	1.089	2.369
Afløbsresultat f.e.r.	162	260	495	480	970
Nøgletal					
Egenkapital, i alt	10.525	10.324	10.525	10.324	11.107
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	32,1	18,7	24,5	20,4	21,5
Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)	58.816	60.400	58.816	60.400	59.374
Resultat pr. aktie á 25 DKK	14,7	8,5	22,4	17,9	39,4
Præmievækst i lokal valuta (%)	-1,2	-2,6	-1,6	-2,5	-2,7
Bruttoerstatningsprocent	70,7	73,7	71,2	72,5	73,9
Nettogenforsikringsprocent	-2,6	-2,6	-0,5	0,3	-1,8
Skadeforløb i procent	68,1	71,1	70,7	72,8	72,1
Bruttoomkostningsprocent	12,6	15,6	14,2	15,8	15,6
Combined ratio	80,7	86,7	84,9	88,6	87,7
Combined ratio ekskl. afløb	84,1	91,9	90,2	93,4	92,7
Afløb f.e.r. i procent	-3,4	-5,2	-5,3	-4,8	-5,0
Storskader f.e.r. i procent	1,7	4,2	3,2	2,8	2,1
Vejrskader f.e.r. i procent	1,3	1,3	1,9	2,1	3,2
Combined ratio opdelt på forretningsområder					
Privat	78,8	84,9	83,3	87,4	86,0
Erhverv	79,1	86,7	80,4	88,4	85,4
Industri	82,9	87,2	90,6	88,0	91,7
Sverige	88,6	94,3	88,6	94,7	91,2

Trygs resultat før skat blev 1.150 mio. DKK (688 mio. DKK) for 2. kvartal 2014. Resultatet var positivt påvirket af engangseffekter vedrørende Trygs norske pensionsordning og negativt påvirket af hensættelser foretaget i forbindelse med skift af it-leverandører. Herudover påvirkede det interne effektivitetsprogram resultatet positivt med 93 mio. DKK. Resultatet var endvidere påvirket af et lavt niveau af vejr- og storskader. Investeringsresultatet udgjorde 259 mio. DKK (13 mio. DKK), hvilket især skyldes de positive finansielle markeder. Det samlede resultat svarede til en forrentning af egenkapitalen på 32,1 % (18,7 %).

Combined ratio udgjorde 80,7 (86,7), hvilket er et meget lavt niveau, der var påvirket af de nævnte engangseffekter og i øvrigt en fortsat fremdrift i effektiviseringsprogrammet.

Tryg har i 2014 fokus på at forbedre kundernes oplevelse af Tryg, hvilket kommer til udtryk gennem det strategiske initiativ 'Kunderejse og succeskultur'. I 2. kvartal er der gennemført adskillige initiativer, som alle har til formål at forbedre kundernes oplevelse af Tryg. Kundeoplevelsen måles blandt andet gennem nøgletallet NPS (Net Promotor Score), som er et udtryk for, i hvor stor udstrækning kunderne anbefaler Tryg. Alle forretningsområder arbejder med NPS. Endvidere måles kundens oplevelse af Tryg ved at gennemføre sms-målinger i alle lande, straks efter vi har været i kontakt med en kunde. Resultaterne er gode, men for yderligere at forbedre niveauet tager vi kontakt til de kunder, som har givet en lav karakter i sms-målingen. I forhold til Trygs markedsandel er andelen af klager på et lavere niveau. For at reducere antallet af klager yderligere kontakter vi kunderne telefonisk ved afslag på en skade, da dette giver mulighed for at uddybe afslaget og i øvrigt at kunne besvare kundernes spørgsmål. Internt i Tryg gennemføres en række udviklingsaktiviteter, som har kunden i fokus. For alle ledere er netop igangsæt aktiviteten 'lederudvikling med kunden i fokus', og flere steder i organisationen er igangsæt uddannelse i salg og kundedialog for medarbejderne.

I sammenhæng med stormfloderne i 4. kvartal 2013 har borgergruppen, Jyllinge Gruppen, foretaget en spørgeskemaundersøgelse blandt de stormflodsramte borgere i Jyllinge om deres oplevelser med forsikringsselskaberne. Rapportens konklusion var, at Tryg er et af to selskaber, som andre selskaber kunne lære noget af.

Tryg har fortsat stor fokus på øget prisdifferentiering, og i 2. kvartal er der udviklet ny fritidsbådforsikring, gruppelevsfor sikring og firmabilforsikring til det norske marked. Erfaringerne fra de hidtil lancerede differentierede produkter viser fortsat høje salgsrater og forbedret risikoselektion.

Den markeds-mæssige situation i Danmark er ikke ændret væsentligt siden 1. kvartal 2014 og er fortsat præget af lidt mere optimisme hos forbrugerne, moderat stigende boligpriser omkring de større byer og en arbejdsløshed i niveauet 6 %. Bilsalg i Danmark domineres af salg af mindre biler. Det samlede bilsalg for april og maj var 2,8 % højere end samme periode i 2013. Den norske økonomi er præget af lav arbejdsløshed i niveauet 3 %, et lavt renteniveau og en fortsat bekymring for at fald i boligpriser vil medføre en lavere samlet vækst i bruttonationalproduktet end det, som er oplevet de seneste år.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 4.711 mio. DKK i 2. kvartal 2014, hvilket svarer til en reduktion på 1,2 % i lokal valuta. Dette er en forbedring i forhold til samme periode 2013, hvor reduktionen udgjorde 2,6 %. Udviklingen understøtter Trygs forventning om en reduktion i præmieindtægten i 2014. Denne udvikling forventes gradvist forbedret. Præmieudviklingen påvirkes fortsat af den ophørte aftale med Nordea i den svenske privatforretning. Eksklusive den svenske privatforretning udgjorde reduktionen i præmieindtægten 0,5 %.

Tryg købte i 2. kvartal fornyelsesretten til Codans landbrugsportefølje, og over 90 %, af de kunder som er blevet kontaktet, har ønsket at være dækket af Trygs forsikringsprodukter fremover.

Tryg har i 2. kvartal fornyet en række partneraftaler i både Danmark og Norge inden for både Privat og Erhverv. Aftalerne er generelt blevet fornyet på tilfredsstillende vilkår for både kunderne og Tryg. Herudover er en større gruppeaftale ophørt, og der er indgået en række mindre gruppeaftaler.

Den gennemførte ændring af grænserne, for hvornår en kunde skal betjenes af henholdsvis Industri og Erhverv, er forløbet tilfredsstillende. Ændringen medfører en mere fokuseret organisation i Industri og har gjort det muligt at opnå besparelser i Erhverv, samtidig med at Erhvervs velfungerende kundekoncepter nu kan anvendes på de tidligere industrikunder.

Mæglerne i Sverige har endnu en gang vurderet, at Industris svenske forretning, under brandet Moderna, er det foretrukne forsikringsselskab, hvilket er positivt for et område, der fortsat er under opbygning.

Samarbejdet mellem Moderna og Danske Bank i Sverige, der blev lanceret i marts 2014, forløber godt. Udover at Danske Banks

rådgivere formidler kontakten mellem deres kunder og Moderna via en onlineportal, så findes der på Danske Banks hjemmeside et direkte link til Modernas specielt designede onlineside for Danske Bank-kunder. Moderna købte i juni fornyelsesretten på en mindre portefølje inden for forsikring af kæledyr, da dette er et godt supplement til den øvrige portefølje og er et produkt, som kunderne har efterspurgt.

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 70,7 (73,7). Skadeforløbet, der inkluderer resultat af genforsikring, var på 68,1 (71,1), og det underliggende skadeforløb er forbedret med 2,3 procentpoint og var sammensat af en fortsat underliggende forbedring og en positiv påvirkning fra de ovenfor nævnte engangseffekter.

Det tilfredsstillende skadeforløb kan dels tilskrives de gennemførte initiativer inden for skadeindkøb, dels et meget lavt storskadeniveau. I 2. kvartal er der gennemført effektiviseringsinitiativer på 65 mio. DKK svarende til en forbedring på 1,4 procentpoint. I forhold til målsætningen om gennemførte skadereducerende tiltag på i alt 700 mio. DKK ved udgangen af 2015 var der pr. 30. juni 2014 gennemført initiativer for 550 mio. DKK. De opnåede effekter i kvartalet kommer især inden for områderne bygning og løsøre samt gennem en fortsat effektivisering af skadeorganisationen.

Tryg har i Norge og Sverige implementeret et nyt skadeopgørelses-system, som gør det muligt for kunden at følge skadebehandlingen på internettet. Systemet skal skabe transparens for kunden og bidrage til en bedre kundeoplevelse. Systemet vil senere blive implementeret i Danmark.

Storskadeniveauet udgjorde 1,7 (4,2). Det lave niveau kan henføres til, at der i 1. kvartal indgik forventede udgifter til en storskade, som blev realiseret på et betydeligt lavere niveau. Herudover var storskader generelt på et meget lavt niveau i 2. kvartal.

Tryg har indgået en genforsikringsaftale, der dækker vejrskadegivenheder udover 300 mio. DKK. Med skybuddet i maj opnår Tryg betaling fra genforsikringselskaberne, da de samlede vejrskadegivenheder er over 300 mio. DKK.

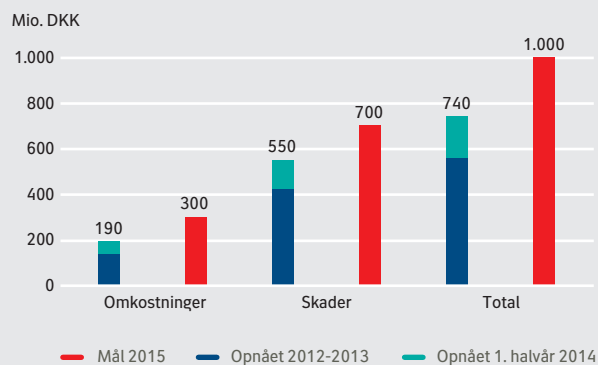
Genforsikringselskaberne betaling til Tryg fordeles til de enkelte skadebegivenheder i forhold til erstatningsomfanget. Genforsikringsaftalen gælder for perioden 1. juli 2013 til 30. juni 2014, og dette betyder, at størsteparten af betalingen fra genforsikringselskaberne henføres til stormene i 4. kvartal 2013, da erstatningerne for disse var betydeligt højere end erstatningerne vedrørende skybruddet i 2. kvartal 2014.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 12,6 (15,6) og var positivt påvirket af ændrede pensionsvilkår for Trygs medarbejdere i Norge og negativt påvirket af, at der er foretaget en hensættelse i forbindelse med overgang til ny it-driftsleverandør. Den samlede effekt af disse forhold udgjorde cirka 135 mio. DKK svarende til en positiv påvirkning af omkostningsprocenten på 2,8 procentpoint. Uden disse påvirkninger ville omkostningsprocenten udgøre 15,4 og ville således være en forbedring på 0,2 procentpoint i forhold til samme periode 2013.

Ændringen af pensionsordningen i Norge er gennemført på samme måde, som det er sket for andre større finansielle virksomheder i Norge, og medfører en reduktion af hensættelsen. Reduktionen af pensionshensættelsen føres over resultatopgørelsen. Med den nye aftale er flere års uhensigtsmæssig høj kapitalbinding afløst af en langt mere stabil ordning.

Effektiviseringsprogram



Hensættelsen til omkostninger i forbindelse med overgangen til ny it-driftsleverandør skal ses i sammenhæng med ønsket om at sikre en overdragelse, som i mindst mulig omfang medfører ulemper for Trygs kunder og medarbejdere. Aftalen med den nye leverandør vil i øvrigt have en positiv effekt på omkostningsniveauet fremadrettet. Det er også forventningen, at den nye aftale vil have en positiv effekt på it-driften, når overgangen til den nye leverandør er gennemført og dermed understøtter det strategiske initiativ fra 2014 vedrørende forbedring af it-driften.

Effektiviseringsprogrammet fortsætter som planlagt og påvirkede resultatet positivt med 28 mio. DKK. I forhold til målet om besparelser på 300 mio. DKK frem mod 2015 er der realiseret 190 mio. DKK. Udover reduktionen af omkostningerne, som er en del af det samlede effektiviseringsprogram, er der sket en tilpasning af omkostningsniveauet, hvilket skal ses i sammenhæng med udviklingen i præmieindtægten og målsætningen om en omkostningsprocent på under 15 i 2015.

Antallet af medarbejdere udgjorde 3.639 ved udgangen af kvartalet svarende til en reduktion på 16 medarbejdere siden 1. kvartal 2014 og 64 siden starten af året. Som nævnt, har der været fokus på reduktion af omkostninger i stabsfunktionerne, mens der i nogle forretningsområder er foretaget ansættelser for at styrke distributionen.

Investeringsresultat

Resultatet af investeringsvirksomheden udgjorde 259 mio. DKK (13 mio. DKK) og var især påvirket af positive finansielle markeder og god performance.

Resultatet af matchporteføljen udgjorde 99 mio. DKK, og afkastet af den fri investeringsportefølje udgjorde 244 mio. DKK, som svarer til et afkast på 1,9 % (7,6 % p.a.) på den gennemsnitlige investerede kapital.

Resultat før og efter skat

Resultat før skat udgjorde 1.150 mio. DKK (688 mio. DKK). Periodens resultat efter skat og ophørt virksomhed blev således 869 mio. DKK (514 mio. DKK). Skatten af fortsættende aktiviteter var en udgift på 282 mio. DKK, svarende til en skatteprocent på 24,5.

Resultatet for 1. halvår 2014

Resultatet før skat udgjorde 1.752 mio. DKK (1.447 mio. DKK). Den betydelige fremgang kan henføres til både et forbedret forsikringsresultat og et højere investeringsafkast. Combined ratio blev forbedret til 84,9 (88,6), hvilket er sammensat af resultaterne af effektiviseringsprogrammet og engangseffekterne vedrørende norsk pensionsordning og hensættelse vedrørende overgang til ny it-driftsleverandør.

Skadeforløbet udgjorde 70,7 (72,8) og var positivt påvirket af effektiviseringsprogrammet, mens niveauet af vejr- og storskader var på cirka samme niveau som i samme periode 2013.

Udover de gennemførte tiltag som en del af effektiviseringsprogrammet er der gennemført en lang række kundeorienterede initiativer, og der er lanceret differentierede produkter på både det danske og norske marked.

Kapital

Trygs egenkapital udgjorde 10.525 mio. DKK ved udgangen af 2. kvartal 2014. Tryg opgør det individuelle solvensbehov i henhold til Finanstilsynets retningslinjer. Individuelt solvensbehov udgjorde 6.734 mio. DKK ved udgangen af 2. kvartal 2014 og skal ses i forhold til basiskapitalen, der udgjorde 11.354 mio. DKK. Efter indregning af gennemført aktietilbagekøb på 402 mio. DKK udgør Trygs overdækning 4.218 mio. DKK svarende til 63 %.

Det norske finanstilsyn udsendte 19. juni en meddelelse vedrørende problemstillinger knyttet til Solvens II. Ifølge meddelelsen vurderer Finanstilsynet, at Norsk Naturskadepool og norsk Garantiordning kun i begrænset omfang bør kunne indregnes i kapitalopgørelsen. I Tryg indgår Norsk Naturskadepool og norsk Garantiordning i kapitalopgørelsen med cirka 1,2 mia. NOK. I relation til Solvens II udestår endelig afklaring af forventet fremtidigt overskud og fuld indregning af ansvarlig lånekapital, hvilket naturligvis vil have en positiv effekt på Trygs kapital. Det endelige Solvens II-regelsæt vil gælde fra 2016.

Tryk iværksatte 2. januar 2014 et tilbagekøb af egne aktier for 1.000 mio. DKK. Ved udgangen af 2. kvartal 2014 er tilbagekøbt 776.036 aktier for et samlet beløb på 402 mio. DKK. Aktietilbagekøbet gennemføres frem mod slutningen af 2014.

Privat omfatter salg af forsikringer til privatpersoner i Danmark og Norge. Salget foregår gennem callcentre, internettet, egne assurandører, franchisetagere (Norge), interesseorganisationer, bilforhandlere, ejendomsmæglere og Nordeas filialer. Forretningsområdet udgør 49 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Resultat

Det forsikringstekniske resultat for Privat blev 494 mio. DKK (364 mio. DKK), og combined ratio udgjorde 78,8 (84,9). Resultatet er positivt påvirket af den samlede effekt af den norske pensionsordning og hensættelser i forbindelse med overgangen til ny it-driftsleverandør samt Trygs effektiviseringsprogram.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne steg med 0,1 % i lokal valuta (-2,0 %) og var påvirket af et lavere niveau af præmierabatter. Korrigeret for det lavere niveau var der et fald i præmieindtægten på 0,5 %, hvilket er en markant forbedret udviklingstrend. Udviklingen skal i øvrigt ses i sammenhæng med, at der generelt kun er sket en prisregulering svarende til skadeinflationen, ligesom der ses et mindre fald i prisen på bilforsikringer i Danmark. Samtidig har der været stor fokus på udvikling af prisdifferentierede produkter, som har større salgsrater og bedre risikoselektion. Herudover har der generelt været en positiv udvikling i salget. Salget for det nye prisdifferentierede motorcykelprodukt har været meget tilfredsstillende, og næsten 40 % af kunderne, som har købt denne forsikring, er nye kunder i Tryg.

Hovedtal for Privat

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	2.275	2.363	4.513	4.747	9.366
Bruttoerstatningsudgifter	-1.569	-1.619	-3.183	-3.358	-6.596
Bruttoomkostninger	-281	-368	-628	-733	-1.418
Resultat af bruttoforretning	425	376	702	656	1.352
Resultat af afgiven forretning	60	-19	50	-61	-43
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	9	7	15	14	26
Forsikringsteknisk resultat	494	364	767	609	1.335
Afløbsresultat f.e.r.	81	96	208	180	310
Nøgletal					
Præmievekst i lokal valuta (%)	0,1	-2,0	-0,2	-2,0	-2,2
Bruttoerstatningsprocent	69,0	68,5	70,5	70,7	70,4
Nettogenforsikringsprocent	-2,6	0,8	-1,1	1,3	0,5
Skadeforløb i procent	66,4	69,3	69,4	72,0	70,9
Bruttoomkostningsprocent	12,4	15,6	13,9	15,4	15,1
Combined ratio	78,8	84,9	83,3	87,4	86,0
Combined ratio ekskl. afløb	82,4	89,0	87,9	91,2	89,3
Afløb f.e.r. i procent	-3,6	-4,1	-4,6	-3,8	-3,3
Storskader f.e.r. i procent	0,0	0,1	0,3	0,1	0,1
Vejrskader f.e.r. i procent	1,8	1,9	2,5	2,2	3,2

Det danske marked er fortsat præget af, at det især er små biler med et højt niveau af sikkerhedsudstyr, der bliver solgt, hvilket bevirker, at præmieindtægten reduceres, da risikoen og dermed prisen for en forsikring er lavere.

Fastholdelsesprocenten er fortsat på et højt niveau og stort set uændret i forhold til de foregående kvartaler. I 2. kvartal steg fastholdelsesprocenten lidt for det danske marked men faldt lidt på det norske marked. Der er i 2. kvartal sket en tilfredsstillende fornyelse af flere af de større partneraftaler.

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten var 69,0 (68,5). Skadeforløbet, der inkluderer resultatet af genforsikring, blev forbedret til 66,4 (69,3). Det underliggende skadeforløb er forbedret med 3,2 procentpoint, og en stor del af forbedringen kan henføres til det igangværende effektiviseringsprogram, som både omfatter forbedret skadeindkøb og en mere effektiv skadeorganisation. Der var et mindre skybrud i Danmark i maj måned, hvilket som følge af Trygs tværgående genforsikringsaftale ikke påvirkede resultatet.

Omkostninger

Omkostningsprocenten for Privat udgjorde 12,4 (15,6) og blev primært påvirket af engangseffekterne fra den norske pensionsordning og den nye it-aftale. Korrigeret for disse engangseffekter var omkostningsprocenten på cirka samme niveau som i tilsvarende periode 2013, hvilket er et tilfredsstillende niveau, der skal ses i sammenhæng med målsætningen om at opnå en omkostningsprocent på under 15 i 2015 for Tryg.

Antallet af medarbejdere udgjorde 908 ved udgangen af 2. kvartal mod 907 ved udgangen af 1. kvartal. I forhold til samme periode i 2013 er der sket en udbygning af outbound salgsressourcer og en reduktion af medarbejdere i støttefunktioner.

Resultat for 1. halvår 2014

Resultatet for 1. halvår udgjorde 767 mio. DKK (609 mio. DKK), og combined ratio udgjorde 83,3 (87,4). Den positive udvikling kan dels henføres til engangseffekterne vedrørende norsk pension og ny it-leverandør samt Trygs effektiviseringsprogram. Herudover har der i forretningsområdet været mange kunderettede initiativer, samtidig med at der er lanceret flere nye prisdifferentierede produkter.

Erhverv omfatter salg af forsikringer til små og mellemstore virksomheder i Danmark og Norge. Salget foregår gennem eget salgskorps, mæglere, franchisetagere (Norge), kundecentre og gruppeaftaler. Forretningsområdet udgør 23 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Resultat

Det forsikringstekniske resultat for Erhverv udgjorde 224 mio. DKK (153 mio. DKK), og combined ratio udgjorde 79,1 (86,7). Resultatet er påvirket af de omtalte engangseffekter vedrørende norsk pensionsordning og ny it-driftsaftale samt et betydeligt lavere storskadeniveau end samme periode i 2013.

Præmier

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 1.053 mio. DKK (1.124 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarer til en reduktion i præmieindtægten på 3,9 %. Korrigeret for et højere niveau af præmierabatter var reduktionen på 2,4 % i lokal valuta. Den negative udvikling i præmieindtægten har især baggrund i tiltagene gennemført i tidligere år, hvorimod der i kvartalet har været en positiv udvikling i fastholdelsesprocenten, som for både den danske og norske del blev forbedret med 0,3 procentpoint. For også at forøge tilgangen af lønsomme kunder er der iværksat mange salgsrettede initiativer i form af træning af salgsledere og sælgere, som i øvrigt skal ses i sammenhæng med Trygs kundefokus. Med baggrund i disse tiltag forventes en gradvis forbedring af præmieudviklingen i de kommende kvartaler.

Hovedtal for Erhverv

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	1.053	1.124	2.095	2.256	4.411
Bruttoerstatningsudgifter	-759	-781	-1.425	-1.579	-2.978
Bruttoomkostninger	-133	-206	-317	-417	-820
Resultat af bruttoforretning	161	137	353	260	613
Resultat af afgiven forretning	59	12	56	3	29
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	4	8	4	12
Forsikringsteknisk resultat	224	153	417	267	654
Afløbsresultat f.e.r.	30	88	82	100	265
Nøgletal					
Præmievekst i lokal valuta (%)	-3,9	-3,1	-4,2	-2,9	-2,9
Bruttoerstatningsprocent	72,1	69,5	68,0	70,0	67,5
Nettogenforsikringsprocent	-5,6	-1,1	-2,7	-0,1	-0,7
Skadeforløb i procent	66,5	68,4	65,3	69,9	66,8
Bruttoomkostningsprocent	12,6	18,3	15,1	18,5	18,6
Combined ratio	79,1	86,7	80,4	88,4	85,4
Combined ratio ekskl. afløb	81,9	94,5	84,3	92,8	91,4
Afløb f.e.r. i procent	-2,8	-7,8	-3,9	-4,4	-6,0
Storskader f.e.r. i procent	6,9	11,7	3,9	8,2	4,5
Vejrskader f.e.r. i procent	1,1	0,9	1,4	1,3	4,5

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 72,1 (69,5), og skadeforløbet udgjorde 66,5 (68,4). Udviklingen i skadeforløbet kan især henføres til 2. kvartal i 2013, som var påvirket af et højt storskadeniveau. Herudover var niveauet af vejrskader også på et højere niveau som følge af skybruddet i Danmark, hvilket dog ikke påvirker resultatet som følge af den tværgående genforsikringsaftale, der dækker vejrsmæssige begivenheder.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 12,6 (18,3), hvilket påvirkedes af de nævnte engangseffekter vedrørende norsk pensionsordning og hensættelse vedrørende ny it-driftsaftale. Eksklusive effekten af dette ville omkostningsprocenten udgøre 17,0, og der er således tale om en pæn forbedring i forhold til samme periode 2013.

Antallet af medarbejdere i Erhverv udgjorde 562 ved udgangen af kvartalet og er forøget med 53 fra begyndelsen af 1. kvartal 2014, hvor antallet af medarbejdere udgjorde 509. Forøgelsen skyldes overflytning af medarbejdere i forbindelse med den nye organisering mellem Erhverv og Industri samt medarbejdere, som blev overtaget fra Codan i forbindelse med købet af fornyelsesretten på landbrugsporteføljen. Efter overflytningen af medarbejdere og kunder fra Industri til Erhverv er der realiseret besparelser, og der vil også fremadrettet være mulighed for at forbedre omkostningsniveauet i Erhverv.

Resultat for 1. halvår 2014

Resultatet for 1. halvår udgjorde 417 mio. DKK (267 mio. DKK), og combined ratio udgjorde 80,4 (88,4). Forbedringen kan henføres til de nævnte engangseffekter, et betydeligt lavere storskadeniveau og effekten af de gennemførte omkostnings- og skadeinitiativer.



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 21 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Resultat

Resultatet udgjorde 180 mio. DKK (139 mio. DKK), og combined ratio var på 82,9 (87,2). Resultatet er påvirket af de nævnte engangseffekter vedrørende norsk pensionsordning og ny it-driftsaftale samt et betydeligt lavere niveau af storskader, som imidlertid i nogen omfang modsvares af et højere niveau af mellemstore skader. Afløbsniveauet var på 3,9 (7,2), hvilket er et væsentligt lavere niveau end

samme periode i 2013. Det generelt højere afløbsniveau i forretningsområdet skal ses i sammenhæng med, at Industri har en større del af langhalet forretning end øvrige forretningsområder.

Industri har efter ændringen af grænsesnippet til Erhverv i begyndelsen af 2014 arbejdet med at forankre den nye organisation. Dette involverer blandt andet nye processer for samarbejdet mellem salgs- og underwritingfunktioner med henblik på at sikre bedre kundeoplevelse samt fortsat fokus på lønsomhed.

Som et eksempel på arbejdet med kundefokus blev den svenske del af Industri i maj 2014 udnævnt til årets skadeforsikringselskab af de svenske forsikringsmæglere blandt andet med henvisning til et højt niveau af kundeservice.

Hovedtal for Industri

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	1.030	1.062	2.019	2.108	4.158
Bruttoerstatningsudgifter	-755	-940	-1.561	-1.632	-3.661
Bruttoomkostninger	-98	-116	-223	-247	-490
Resultat af bruttoforretning	177	6	235	229	7
Resultat af afgiven forretning	-1	130	-46	24	338
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	3	10	4	13
Forsikringsteknisk resultat	180	139	199	257	358
Afløbsresultat f.e.r.	40	76	185	211	375
Nøgletal					
Præmievekst i lokal valuta (%)	1,8	-2,6	1,3	-3,5	-2,9
Bruttoerstatningsprocent	73,3	88,5	77,3	77,4	88,0
Nettogenforsikringsprocent	0,1	-12,2	2,3	-1,1	-8,1
Skadeforløb i procent	73,4	76,3	79,6	76,3	79,9
Bruttoomkostningsprocent	9,5	10,9	11,0	11,7	11,8
Combined ratio	82,9	87,2	90,6	88,0	91,7
Combined ratio ekskl. afløb	86,8	94,4	99,8	98,0	100,7
Afløb f.e.r. i procent	-3,9	-7,2	-9,2	-10,0	-9,0
Storskader f.e.r. i procent	0,5	6,9	9,9	4,1	4,7
Vejrskader f.e.r. i procent	0,5	0,9	1,7	2,7	2,5

Præmier

Præmieindtægten udgjorde 1.030 mio. DKK (1.062 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarer til en vækst på 1,8 %. Væksten i præmieindtægten er sammensat af en beskedent stigning i den danske og norske forretning og en fortsat kontrolleret vækst i den svenske forretning.

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 73,3 (88,5), mens skadeforløbet, der inkluderer resultatet af genforsikring, udgjorde 73,4 (76,3). Det lavere bruttoerstatningsniveau kan henføres til et meget lavt niveau af storskader i kvartalet sammenlignet med samme periode i 2013. Vejrskader udgjorde 0,5 (0,9) og vedrører skybruddet i Danmark i maj måned. Det underliggende erstatningsniveau var på et lidt højere niveau end samme periode i 2013, hvilket skyldes, at der var flere mellemstore skader.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 9,5 (10,9), og korrigeret for nævnte engangseffekter var omkostningsprocenten på cirka samme niveau som i tilsvarende periode 2013.

Antallet af medarbejdere i Industri udgjorde 295 mod 365 ved starten af 2014. Der blev i forbindelse med ændringen af grænsesnippet til Erhverv overflyttet 65 medarbejdere, og der er således sket en reduktion på 5 medarbejdere.

Resultat for 1. halvår 2014

Resultatet for 1. halvår 2014 udgjorde 199 mio. DKK (257 mio. DKK) og combined ratio 90,6 (88,0). Det lavere resultat, på trods af den positive påvirkning fra engangseffekter, kan især henføres til det meget høje storskadeniveau i 1. kvartal 2014.

Sverige omfatter salg af forsikringer til privatpersoner under brandet 'Moderna'. Endvidere sælges forsikringer under varemærkerne: Atlantica, Bilsport & MC og Optimal Djurförsäkringar. Salget foregår gennem egne sælgere, callcentre og internettet. Forretningsområdet udgør 7 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Resultat

Resultatet for Sverige udgjorde 43 mio. DKK (28 mio. DKK), og combined ratio blev reduceret til 88,6 (94,3). Sverige påvirkedes også af engangseffekterne vedrørende ny it-driftsleverandør. Resultatet er tilfredsstillende, og er opnået i et kvartal med en stor reduktion i præmieindtægten som følge af den ophørte distributionsaftale med Nordea.

Præmier

Præmieindtægten i kvartalet udgjorde 358 mio. DKK (420 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarede til en reduktion på 9,3 % (-4,3 %). Den negative præmieudvikling var forventet med baggrund i de strukturelle tiltag, som er gennemført dels i form af ophør af distributionsaftalen med Nordea og dels flytning af distribution fra Luleå til Malmø. Eksklusive ophør af aftalen med Nordea var der en vækst i præmieindtægten på cirka 2 %. De strukturelle tiltag har bidraget væsentligt til den forbedrede lønsomhed. Aftalen med Danske Bank forløber godt, og der linkes direkte fra bankens hjemmeside til Modernas onlinesalg. Krydssalget mellem Modernas nicheområder (Bilsport & MC og Atlantica) og Modernas øvrige privatforsikringer forløber tilfredsstillende. Moderna købte i juni fornyelsesretten til en mindre portefølje inden for forsikring af kæledyr, hvilket er et godt supplement til de øvrige privatprodukter.

Hovedtal for Sverige

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	358	420	675	797	1.587
Bruttoerstatningsudgifter	-248	-322	-452	-607	-1.178
Bruttoomkostninger	-70	-74	-133	-148	-280
Resultat af bruttoforretning	40	24	90	42	129
Resultat af afgiven forretning	1	0	-13	1	9
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	4	4	8	11
Forsikringsteknisk resultat	43	28	81	51	149
Afløbsresultat f.e.r.	11	0	20	-11	20
Nøgletal					
Præmievækst i lokal valuta (%)	-9,3	-4,3	-10,8	-2,2	-4,9
Bruttoerstatningsprocent	69,3	76,7	67,0	76,2	74,2
Nettogenforsikringsprocent	-0,3	0,0	1,9	-0,1	-0,6
Skadeforløb i procent	69,0	76,7	68,9	76,1	73,6
Bruttoomkostningsprocent	19,6	17,6	19,7	18,6	17,6
Combined ratio	88,6	94,3	88,6	94,7	91,2
Combined ratio ekskl. afløb	91,7	94,3	91,6	93,3	92,5
Afløb f.e.r. i procent	-3,1	0,0	-3,0	1,4	-1,3
Vejrskader f.e.r. i procent	0,3	0,0	0,7	1,9	1,4

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 69,3 (76,7), hvilket var en forventet positiv udvikling med baggrund i de gennemførte lønsomhedstiltag. Moderna er karakteriseret ved stor effektivitet i skadebehandlingen, og tiltagene med automatiseret skadebehandling uden involvering af skadebehandlere fortsætter. Skadebehandlingen foregår med baggrund i typen af skade, kundens skadehistorik og en række andre forhold. Tryg ser for koncernen som helhed store muligheder i denne form for skadebehandling, som også for kunderne er en meget effektiv form for behandling af skader.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 19,6 (17,6), hvilket især kan henføres til engangseffekten vedrørende it-omkostninger svarende til

1,6 procentpoint. Forankringen af organisationen i Malmø efter flytning fra Luleå er nu fuldt gennemført, og bemanningen er på plads, hvilket vil have en positiv effekt på salgsniveauet.

Antallet af medarbejdere udgjorde 361 ved udgangen af kvartalet, hvilket svarer til niveauet ved udgangen af 1. kvartal.

Resultat for 1. halvår 2014

Resultatet for 1. halvår 2014 udgjorde 81 mio. DKK (51 mio. DKK), og combined ratio udgjorde 88,6 (94,7). Resultatet er især positivt påvirket af et højere afløbsniveau. Resultatet af den svenske forretning er tilfredsstillende, men der må fortsat forventes en reduktion i præmieindtægten som følge af det ophørte samarbejde med Nordea.



Investeringsvirksomhed

Hovedtal for investeringsvirksomhed

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Fri portefølje, bruttoafkast	244	93	373	365	891
Matchportefølje, regulatorisk afvigelse og performance	99	-19	126	35	40
Andre finansielle indtægter og udgifter	-84	-61	-151	-118	-343
Investeringsafkast i alt	259	13	348	282	588

Investeringsafkastet udgjorde 259 mio. DKK (13 mio. DKK) i 2. kvartal, fordelt med 244 mio. DKK fra den fri portefølje og 99 mio. DKK fra matchporteføljen. Andre finansielle indtægter og udgifter udgjorde -84 mio. DKK (-61 mio. DKK). Resultatet afspejler positive konjunkturudsigter baseret på et fortsat meget lavt renteniveau. Afkastet er skabt af obligationer fra nye markeder – emerging market debt, og high yield-obligationer – samt ikke mindst positive aktiemarkeder.

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 variation i resultatet og vil i Solvens II medføre et mindre kapitalbehov til at imødegå udsving. Forskellen mellem afkastet på matchporteføljen og dels kursreguleringer på erstatningshensættelserne og dels forsikringsteknisk rente kan specificeres i to delkomponenter; en regulatorisk afvigelse og en performancekomponent. Den regulatoriske afvigelse er evalueringen af erstatningerne ud fra Finanstilsynets diskonteringskurve relativt til de valgte benchmarks, der benyttes i matchporteføljerne. Performancedelen udtrykker matchporteføljens afkast relativt til selvsamme benchmarks. I 2. kvartal 2014 blev afkastet på matchporteføljen således 391 mio. DKK, mens der blev overført 292 mio. DKK til forsikring. Forskellen kan således opgøres til en regulatorisk afvigelse på 49 mio. DKK og en performance på 50 mio. DKK. Årsagen til den regulatoriske afvigelse skyldes blandt andet forskelle mellem udviklingen i de konstruerede tilsynsrenter og de markedsbaserede lokale swaprenter, som Tryg benytter som benchmark for matchporteføljen. I 2. kvartal steg eksempelvis den danske 2-årige tilsynsrente

fra 0,32 % til 0,39 %, idet de korte obligationer i Nykredit-indekset blev udskiftet fra kortere obligationer til længere obligationer, mens alle markedsrenter faldt. Tilsvarende faldt markedsrenterne i Norge op til 0,15 procentpoint mere end tilsynsrenterne. Årsagen til den positive matchperformance skyldes, at de valgte nordiske AAA-ratede stats- og realkreditobligationer med forskellige korte løbetider har klareret sig væsentlig bedre end udviklingen i benchmark, hvilket især vedrører Norge. Tryg forventer fortsat, at den regulatoriske afvigelse, som i 2. kvartal var positiv, på lang sigt vil være neutral. Indførelse af en ny Solvenskurve kan eksempelvis være en begivenhed, som vender fortegnet på afvigelsen.

Tilfredsstillende afkast i den fri investeringsportefølje

Den fri investeringsportefølje består hovedsageligt af aktier, ejendomme og obligationer, og afkastet udgjorde 244 mio. DKK svarende til 1,9 % (7,6 % p.a.) på den gennemsnitlige investerede

Afkast – matchportefølje

Mio. DKK	Afkast 2. kv. 2014	Afkast 1. halvår 2014
Afkast, matchportefølje	391	712
Kursreguleringer, ændret diskonterings­sats	-179	-354
Overført til forsikringsteknisk rente	-113	-232
Match, regulatorisk afvigelse og performance	99	126
Heraf:		
Match, regulatorisk afvigelse	49	46
Match, performance	50	80

Afkast – fri portefølje

Mio. DKK	Afkast	Afkast (%)	Afkast	Afkast (%)	Investeringsaktiver	
	2. kv. 2014	2. kv. 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2014	30.06.2014	31.12.2013
Statsobligationer	3	0,7	5	1,1	296	501
Realkreditobligationer	16	0,6	46	0,9	4.776	4.736
Emerging market obligationer	17	4,0	31	7,6	418	387
High yield obligationer	23	3,3	45	6,2	874	802
Øvrige ^{a)}	20	0,4	12	0,7	1.262	1.944
Rente- og krediteksponering	79	1,0	139	1,7	7.626	8.370
Aktieeksponering	140	5,1	181	6,9	2.991	2.966
Investeringsjendomme	25	1,0	53	2,4	2.116	2.022
Afkast i alt, brutto	244	1,9	373	2,9	12.733	13.358

a) Bankindskud og afledte finansielle instrumenter til afdækning af rente- og kreditrisiko.

kapital. Den fri beholdning udgjorde 12,7 mia. DKK ved udgangen af 2. kvartal 2014 og er derved faldet med 0,9 mia. DKK fra beholdningen ved udgangen af 1. kvartal 2014 på 13,6 mia. DKK, hvilket blandt andet skyldes udbyttebetaling.

Usikkerheden om verdensøkonomien og udviklingen på de finansielle markeder er aftaget betydeligt, og 2. kvartal blev præget af tegn på bedring i både europæisk og amerikansk økonomi. Den globale økonomi synes således at accelerere igen. Endelig har det forsigtige opsving i kinesisk økonomi reduceret frykten for en vækststopbremsning, samtidig med at krisen i Ukraine/Rusland er aftaget. Det har generelt betydet, at mange aktiemarkeder satte nye rekorder i 2. kvartal. Tilsammen har dette bidraget med et højt afkast på 140 mio. DKK i Trygs aktieportefølje, svarende til 5,1 %.

Renteniveauet kom i 2. kvartal tæt på den historiske rentebund fra maj 2013. Rentefaldet var i høj grad drevet af deflationsfrygt og betød en nedsættelse af den europæiske centralbanks indlånsrente. Det fik dog ikke Danmarks Nationalbank til at følge med, idet den i april var nødsaget til at foretage en isoleret dansk renteforhøjelse. I betragtning af det relativt lave renteniveau er det også tilfredsstillende, at den fri obligationsportefølje opnåede et afkast på cirka 1,0 % i 2. kvartal. Dette kan blandt andet tilskrives et godt afkast på

kreditobligationer, herunder især obligationer inden for high yield og emerging market debt.

Ejendomsporteføljen, der består af danske og norske investeringsejendomme, havde et afkast på 25 mio. DKK i 2. kvartal 2014, hvilket var som forventet.

Andre finansielle indtægter og udgifter

Andre finansielle indtægter og udgifter var negative med i alt 84 mio. DKK i 2. kvartal 2014. Dette skyldes dels valutaafdækning af kapitalen i de svenske og norske filialer samt udgifter til Trygs ansvarlige lån.

Resultatet for 1. halvår 2014

Investeringsresultatet for 1. halvår 2014 udgjorde 348 mio. DKK (282 mio. DKK). Resultatet af matchporteføljen udgjorde 126 mio. DKK, hvilket var sammensat af en regulatorisk afvigelse på 46 mio. DKK og performance på 80 mio. DKK. Afkastet af den fri investeringsportefølje udgjorde 373 mio. DKK (365 mio. DKK), og det høje niveau kan især henføres til et aktieafkast på 181 mio. DKK (241 mio. DKK). Med andre finansielle indtægter og udgifter på -151 mio. DKK (-118 mio. DKK) blev det samlede investeringsresultat på 348 mio. DKK.

Kapital

I forbindelse med ikrafttrædelsen 1. januar 2014 af den reviderede version af bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner for forsikrings-selskaber, opgør Tryg det individuelle solvensbehov efter en partiel intern model. Trygs partielle interne model tager udgangspunkt i standardmodellens opbygning, hvor Tryg har valgt at modellere forsikringsrisici efter en intern model, mens de resterende risici er beskrevet ved hjælp af standardmodellens komponenter. Det individuelle solvensbehov var 6.734 mio. DKK pr. 2. kvartal 2014 mod 6.740 mio. DKK ved 1. kvartal 2014.

Der foreligger et krav fra Finanstilsynet, om at selskaberne også skal opgøre solvensbehovet efter standardmodellens forskrifter. Solvensbehovet efter standardmodellen var 8.508 mio. DKK pr. 2. kvartal 2014 mod 8.561 mio. DKK ved 1. kvartal 2014.

Tryg har en interaktiv 'A-' rating hos Standard & Poor's, og kapitalen vil endvidere være tilstrækkelig til at understøtte denne.

I bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber er begrebet 'tilstrækkelig basiskapital' indført. Dette er en tilpasning af basiskapitalen og inkluderer visse af (men ikke alle) elementerne i det fremtidige kapitalbegreb 'Own Funds', der vil være gældende ved indførelsen af Solvens II fra 2016.

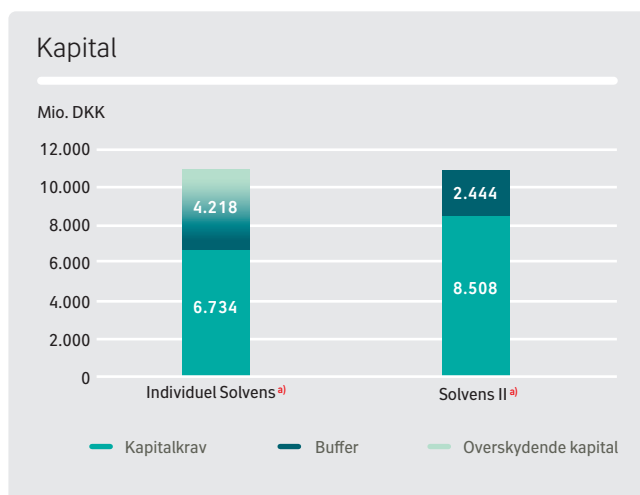
Som eksempel på elementer der endnu ikke er indarbejdet i tilstrækkelig basiskapital er den udvidede adgang til medregning af ansvarlig lånekapital, der vil være gældende under Solvens II-regimet.

Den tilstrækkelige basiskapital er pr. 2. kvartal 2014 opgjort til 11.354 mio. DKK, hvilket betyder, at Tryg har en overdækning på 4.620 mio. DKK og 2.846 mio. DKK til henholdsvis det individuelle solvensbehov og standard solvensbehovet. Fratrukket Trygs aktietilbagekøb på 402 mio. DKK udgjorde overdækningerne henholdsvis 4.218 mio. DKK (63 %) og 2.444 mio. DKK (29 %).

Det norske finanstilsyn udsendte 19. juni en meddelelse vedrørende problemstillinger knyttet til Solvens II. Ifølge meddelelsen vurderer Finanstilsynet, at Norsk Naturskadepool og norsk Garantiordning kun i begrænset omfang bør kunne indregnes i kapitalopgørelsen. I Tryg indgår Norsk Naturskadepool og norsk Garantiordning i kapitalopgørelsen med cirka 1,2 mia. NOK. I relation til Solvens II udestår endelig afklaring af forventet fremtidigt overskud og fuld indregning af ansvarlig lånekapital, hvilket naturligvis vil have en positiv effekt på Trygs kapital. Det endelige Solvens II-regelsæt vil gælde fra 2016.

Aktietilbagekøb

2. januar 2014 iværksatte Tryg et tilbagekøb af egne aktier for 1.000 mio. DKK. Tryg rapporterer ugentligt på fremdriften af aktietilbagekøbet. Siden opstarten af aktietilbagekøbet er der indtil 30. juni 2014 tilbagekøbt 776.036 aktier for et samlet beløb på 402 mio. DKK. Efter disse transaktioner ejede Tryg i alt 2.500.561 egne aktier, svarende til 4,1 %. Det samlede antal aktier udgør 61.316.103. Fratrukket egne aktier udgør antallet 58.815.542 aktier.



a) 1. halvår aktietilbagekøb er fratrukket.

Forventninger

Tryg har en målsætning om at opnå en egenkapitalforrentning på 20 % efter skat og en combined ratio på 90 eller derunder samt fra 2015 en omkostningsprocent under 15.

For at sikre de finansielle mål realiseres, gennemfører Tryg, som offentliggjort på Kapitalmarkedsdagen i 2012, et effektiviseringsprogram, hvor målet er at reducere omkostninger og erstatninger med samlet 1 mia. DKK i perioden til og med 2015.

Trygs finansielle mål


- Combined ratio på 90 eller derunder.
- Omkostningsprocent under 15 i 2015.
- Egenkapitalforrentning på 20 % efter skat.



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 note 1 i årsrapporten 2013 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 2. kvartal og 1. halvår 2014	Side
Ledelsens påtegning	20
Hoved- og nøgletal	21
Resultatopgørelse	22
Totalindkomst	23
Balance	24
Egenkapital	26
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29
Kvartalsoversigt	36
Resultatopgørelse (Møderselskab)	38
Balance (Møderselskab)	39

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt 2. kvartals- og halvårsrapporten 2014 for Tryg A/S.

Rapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, lov om finansiel virksomhed og de krav, som NASDAQ OMX København stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Rapporten for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Det er vores opfattelse, at rapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden.

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

Ballerup, den 10. juli 2014

Direktion

Morten Hübbe
Koncernchef

Tor Magne Lønnum
Koncernfinansdirektør

Lars Bonde
Koncerndirektør og COO

Bestyrelse

Jørgen Huno Rasmussen
Formand

Torben Nielsen
Næstformand

Paul Bergqvist

Anya Eskildsen

Vigdis Fossehagen

Lone Hansen

Jesper Hjulmand

Ida Sofie Jensen

Bill-Owe Johansson

Lene Skole

Tina Snebjerg

Mari Thjømøe

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	4.711	4.962	9.294	9.900	19.504
Bruttoerstatningsudgifter	-3.330	-3.659	-6.617	-7.173	-14.411
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-582	-764	-1.301	-1.545	-3.008
Resultat af bruttoforretning	799	539	1.376	1.182	2.085
Resultat af afgiven forretning	123	127	51	-28	349
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	19	18	37	30	62
Forsikringsteknisk resultat	941	684	1.464	1.184	2.496
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	259	13	348	282	588
Andre indtægter og omkostninger	-50	-9	-60	-19	-91
Resultat før skat	1.150	688	1.752	1.447	2.993
Skat	-282	-159	-430	-349	-620
Resultat af fortsættende aktiviteter	868	529	1.322	1.098	2.373
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	1	-15	2	-9	-4
Periodens resultat	869	514	1.324	1.089	2.369
Anden totalindkomst	-39	-30	14	14	34
Totalindkomst	830	484	1.338	1.103	2.403
Afløbsresultat f.e.r.	162	260	495	480	970
Balance					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	34.531	35.149	34.531	35.149	32.939
Forsikringsaktiver, i alt	2.811	2.420	2.811	2.420	2.620
Egenkapital, i alt	10.525	10.324	10.525	10.324	11.107
Aktiver, i alt	53.326	55.385	53.326	55.385	53.371
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	70,7	73,7	71,2	72,5	73,9
Nettogenforsikringsprocent	-2,6	-2,6	-0,5	0,3	-1,8
Skadeforløb i procent	68,1	71,1	70,7	72,8	72,1
Bruttoomkostningsprocent	12,6	15,6	14,2	15,8	15,6
Combined ratio	80,7	86,7	84,9	88,6	87,7
Bruttoomkostningsprocent uden justering ^{a)}	12,4	15,4	14,0	15,6	15,4
Operating ratio	80,1	86,3	84,3	88,1	87,2

a) 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 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Note Skadeforsikring			
Bruttopræmier	11.118	11.932	19.820
Afgivne forsikringspræmier	-690	-668	-1.220
Ændring i præmiehensættelser	-1.690	-1.874	36
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	114	110	24
2 Præmieindtægter f.e.r.	8.852	9.500	18.660
3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.	37	30	62
Udbetalte erstatninger	-7.069	-7.150	-14.059
Modtaget genforsikringsdækning	528	411	1.034
Ændring i erstatningshensættelser	452	-23	-352
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	48	60	406
4 Erstatningsudgifter f.e.r.	-6.041	-6.702	-12.971
Bonus og præmierabatter	-134	-158	-352
Erhvervsomkostninger	-957	-1.156	-2.227
Administrationsomkostninger	-344	-389	-781
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-1.301	-1.545	-3.008
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	51	59	105
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-1.250	-1.486	-2.903
1 Forsikringsteknisk resultat	1.464	1.184	2.496
Investeringsvirksomhed			
Indtægter fra associerede virksomheder	6	5	6
Indtægter af investeringsejendomme	48	52	97
Renteindtægter og udbytter	504	517	1.029
6 Kursreguleringer	118	17	115
Renteudgifter	-59	-49	-112
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-37	-28	-64
Investeringsafkast, i alt	580	514	1.071
3 Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-232	-232	-483
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt	348	282	588
Andre indtægter	38	47	100
Andre omkostninger	-98	-66	-191
Resultat før skat	1.752	1.447	2.993
Skat	-430	-349	-620
Resultat af fortsættende aktiviteter	1.322	1.098	2.373
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	2	-9	-4
Periodens resultat	1.324	1.089	2.369
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á 25 DKK	22,4	18,1	39,4
Resultat pr. aktie á 25 DKK	22,4	17,9	39,4
Resultat pr. aktie á 25 DKK, udvandet	22,4	17,9	39,3
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter pr. aktie á 25 DKK	0,0	-0,2	0,0
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter pr. aktie á 25 DKK, udvandet	0,0	-0,2	0,0

Totalindkomst

Mio. DKK		1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Note	Periodens resultat	1.324	1.089	2.369
	Anden totalindkomst			
	Anden totalindkomst, som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
	Omvurdering af domicilejendomme	1	8	9
	Skat af omvurdering af domicilejendomme	0	0	-3
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	20	70	179
	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-5	-20	-54
		16	58	131
	Anden totalindkomst, som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	-18	-168	-326
	Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	21	166	305
	Skat af afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	-5	-42	-76
		-2	-44	-97
	Anden totalindkomst i alt	14	14	34
	Totalindkomst	1.338	1.103	2.403

Balance

Mio. DKK	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Note Aktiver			
Immaterielle aktiver	782	727	758
Driftsmidler	112	130	122
Domicilejendomme	1.300	1.418	1.304
Materielle aktiver, i alt	1.412	1.548	1.426
Investeringsaktiver, i alt	44.954	46.953	44.901
Investeringsejendomme	1.834	1.864	1.831
Kapitalandele i associerede virksomheder	221	215	215
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	221	215	215
Kapitalandele	126	197	150
Investeringsforeningsandele	3.905	3.525	3.741
Obligationer	37.346	39.645	36.971
Indlån i kreditinstitutter	604	774	1.301
Afledte finansielle instrumenter	918	733	692
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	42.899	44.874	42.855
Genforsikringsaktiver, i alt	2.811	2.420	2.620
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	351	337	237
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2.460	2.083	2.383
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	2.811	2.420	2.620
Tilgodehavender hos forsikringstagere	1.703	1.841	1.088
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.703	1.841	1.088
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	161	185	299
Andre tilgodehavender	357	292	1.027
Tilgodehavender, i alt	2.221	2.318	2.414
Aktuelle skatteaktiver	78	4	145
Udskudte skatteaktiver	0	9	0
Likvide beholdninger	683	1.009	553
Øvrige	0	1	0
Andre aktiver, i alt	761	1.023	698
Tilgodehavende renter samt optjent leje	208	289	406
Andre periodeafgrænsningsposter	177	107	148
Periodeafgrænsningsposter, i alt	385	396	554
Aktiver, i alt	53.326	55.385	53.371

Balance

Mio. DKK		30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Note	Passiver			
	Egenkapital	10.525	10.324	11.107
	Ansvarlig lånekapital	1.820	1.865	1.818
	Præmiehensættelser	7.889	8.305	6.212
	Erstatningshensættelser	26.142	26.354	26.087
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	500	490	640
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	34.531	35.149	32.939
	Pensioner og lignende forpligtelser	313	945	791
	Udskudte skatteforpligtelser	1.353	1.312	1.057
	Andre hensættelser	97	48	73
	Hensatte forpligtelser, i alt	1.763	2.305	1.921
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	401	410	447
	Gæld i forbindelse med genforsikring	378	308	330
	Gæld til kreditinstitutter	22	199	6
	Gæld vedr. uafviklede fondshandler og repoer	1.983	2.651	2.821
	Afledte finansielle instrumenter	504	435	514
	Aktuelle skatteforpligtelser	19	522	409
	Anden gæld	1.360	1.180	1.033
	Gæld, i alt	4.667	5.705	5.560
	Periodeafgrænsningsposter	20	37	26
	Passiver, i alt	53.326	55.385	53.371

7 Nærtstående parter

8 Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve vedrørende valuta- kursreg.	Udjævnings- reserve	Andre henlæg- gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2013	1.533	78	49	61	888	6.842	1.656	11.107
1. halvår 2014								
Periodens resultat					-25	1.349		1.324
Omvurdering af domicilejendomme		1						1
Valutakursregulering af udenlandske enheder			-18					-18
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			21					21
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						20		20
Skat af egenkapitalbevægelser			-5			-5		-10
Totalindkomst, i alt	0	1	-2	0	-25	1.364	0	1.338
Udbetalt udbytte							-1.656	-1.656
Udbytte egne aktier						59		59
Køb og salg af egne aktier						-407		-407
Udnyttelse af aktieoptioner						45		45
Udstedelse af medarbejderaktier						35		35
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares						4		4
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2014, i alt	0	1	-2	0	-25	1.100	-1.656	-582
Egenkapital 30. juni 2014	1.533	79	47	61	863	7.942	0	10.525
Egenkapital 31. december 2012	1.533	72	146	61	1.044	6.529	1.594	10.979
1. halvår 2013								
Periodens resultat					-109	1.198		1.089
Omvurdering af domicilejendomme		8						8
Valutakursregulering af udenlandske enheder			-168					-168
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			166					166
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						70		70
Skat af egenkapitalbevægelser			-42			-20		-62
Totalindkomst, i alt	0	8	-44	0	-109	1.248	0	1.103
Udbetalt udbytte							-1.594	-1.594
Udbytte egne aktier						15		15
Køb og salg af egne aktier						-274		-274
Udnyttelse af aktieoptioner						93		93
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares						2		2
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2013, i alt	0	8	-44	0	-109	1.084	-1.594	-655
Egenkapital 30. juni 2013	1.533	80	102	61	935	7.613	0	10.324

Mio. DKK	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve vedrørende valuta- kursreg.	Udjævnings- reserve	Andre henlæg- gelses	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2012	1.533	72	146	61	1.044	6.529	1.594	10.979
2013								
Årets resultat					-156	869	1.656	2.369
Omvurdering af domicilejendomme		9						9
Valutakursregulering af udenlandske enheder			-326					-326
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			305					305
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						179		179
Skat af egenkapitalbevægelser		-3	-76			-54		-133
Totalindkomst, i alt	0	6	-97	0	-156	994	1.656	2.403
Udbetalt udbytte							-1.594	-1.594
Udbytte egne aktier						15		15
Køb og salg af egne aktier						-800		-800
Udnyttelse af aktieoptioner						100		100
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares						4		4
Egenkapitalbevægelser i 2013, i alt	0	6	-97	0	-156	313	62	128
Egenkapital 31. december 2013	1.533	78	49	61	888	6.842	1.656	11.107

Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Pengestrømme fra driften			
Præmier	10.082	11.054	19.610
Erstatninger	-7.373	-7.154	-14.048
Afgiven forretning	64	-80	-63
Omkostninger	-1.455	-1.530	-3.032
Ændringer i anden gæld og andre tilgodehavender	195	-458	-1
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	1.513	1.832	2.466
Renteindtægter	688	611	1.006
Renteudgifter	-59	-49	-142
Modtaget udbytte	27	10	19
Skatter og afgifter	-461	-286	-1.017
Andre indtægter og omkostninger	-60	-19	-91
Pengestrømme fra driften, fortsættende aktiviteter	1.648	2.099	2.241
Pengestrømme fra driften, ophørte og frasolgte aktiviteter	-21	60	25
Pengestrømme fra driften, i alt	1.627	2.159	2.266
Investeringer			
Køb og ombygning af ejendomme	-4	-5	-18
Salg af ejendomme	0	0	2
Køb/salg af kapitalandele og investeringsforeningsandele (netto)	83	-137	-128
Køb/salg af obligationer (netto)	-278	61	657
Indlån i kreditinstitutter	695	136	-420
Køb/salg af driftsmidler (netto)	-7	4	-6
Afdækning af valutaeksponering	21	166	305
Investeringer, fortsættende aktiviteter	510	225	392
Investeringer, ophørte og frasolgte aktiviteter	0	-584	-584
Investeringer, i alt	510	-359	-192
Finansiering			
Udnyttelse af aktieoptioner/tilbagekøb af egne aktier (netto)	-362	-181	-700
Ansvarlig lånekapital	0	316	316
Udbetalt udbytte	-1.656	-1.594	-1.594
Ændring i gæld til kreditinstitutter	17	185	-8
Finansiering, fortsættende aktiviteter	-2.001	-1.274	-1.986
Finansiering, i alt	-2.001	-1.274	-1.986
Ændring i likvider, netto	136	526	88
Kursregulering af likvider, primo	-6	-21	-39
Ændring i likvider, brutto	130	505	49
Likvider, primo	553	504	504
Likvider, ultimo	683	1.009	553

Noter

Mio. DKK	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
1 Operationelle segmenter						
1. halvår 2014						
Bruttopræmieindtægter	4.513	2.095	2.019	675	-8	9.294
Bruttoerstatningsudgifter	-3.183	-1.425	-1.561	-452	4	-6.617
Bruttodriftsomkostninger	-628	-317	-223	-133	0	-1.301
Resultat af afgiven forretning	50	56	-46	-13	4	51
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	15	8	10	4	0	37
Forsikringsteknisk resultat	767	417	199	81	0	1.464
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt						348
Andre indtægter og omkostninger						-60
Resultat før skat						1.752
Skat						-430
Resultat af fortsættende aktiviteter						1.322
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat						2
Resultat						1.324
Afløbsresultat f.e.r.	208	82	185	20	0	495
Immaterielle aktiver		40		440	302	782
Kapitalandele i associerede virksomheder					221	221
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	46	59	245	1	0	351
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	346	500	1.558	56	0	2.460
Øvrige aktiver					49.512	49.512
Aktiver, i alt						53.326
Præmiehensættelser	3.128	2.001	1.913	847	0	7.889
Erstatningshensættelser	6.369	6.706	11.337	1.730	0	26.142
Hensættelser til bonus og præmierabatter	392	39	59	10	0	500
Andre forpligtelser					8.270	8.270
Forpligtelser, i alt						42.801

Noter

Mio. DKK	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
1 Operationelle segmenter						
1. halvår 2013						
Bruttopræmieindtægter	4.747	2.256	2.108	797	-8	9.900
Bruttoerstatningsudgifter	-3.358	-1.579	-1.632	-607	3	-7.173
Bruttodriftsomkostninger	-733	-417	-247	-148	0	-1.545
Resultat af afgiven forretning	-61	3	24	1	5	-28
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	14	4	4	8	0	30
Forsikringsteknisk resultat	609	267	257	51	0	1.184
Investeringsafkast efter forsikrings- teknisk rente, i alt						282
Andre indtægter og omkostninger						-19
Resultat før skat						1.447
Skat						-349
Resultat af fortsættende aktiviteter						1.098
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat						-9
Resultat						1.089
Afløbsresultat f.e.r.	180	100	211	-11	0	480
Immaterielle aktiver				481	246	727
Kapitalandele i associerede virksomheder					215	215
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	43	47	247	0	0	337
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	201	340	1.480	62	0	2.083
Øvrige aktiver					52.023	52.023
Aktiver, i alt						55.385
Præmiehensættelser	3.321	1.705	2.322	957	0	8.305
Erstatningshensættelser	6.449	6.509	11.791	1.605	0	26.354
Hensættelser til bonus og præmierabatter	395	19	73	3	0	490
Andre forpligtelser					9.912	9.912
Forpligtelser, i alt						45.061

Noter

Mio. DKK	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
1 Operationelle segmenter						
Året 2013						
Bruttopræmieindtægter	9.366	4.411	4.158	1.587	-18	19.504
Bruttoerstatningsudgifter	-6.596	-2.978	-3.661	-1.178	2	-14.411
Bruttodriftsomkostninger	-1.418	-820	-490	-280	0	-3.008
Resultat af afgiven forretning	-43	29	338	9	16	349
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	26	12	13	11	0	62
Forsikringsteknisk resultat	1.335	654	358	149	0	2.496
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt						588
Andre indtægter og omkostninger						-91
Resultat før skat						2.993
Skat						-620
Resultat af fortsættende aktiviteter						2.373
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat						-4
Resultat						2.369
Afløbsresultat f.e.r.	310	265	375	20	0	970
Immaterielle aktiver				463	295	758
Kapitalandele i associerede virksomheder					215	215
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	8	9	219	1	0	237
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	265	404	1.641	73	0	2.383
Øvrige aktiver					49.778	49.778
Aktiver, i alt						53.371
Præmiehensættelser	2.727	1.281	1.374	830	0	6.212
Erstatningshensættelser	6.377	6.462	11.491	1.757	0	26.087
Hensættelser til bonus og præmierabatter	507	29	94	10	0	640
Andre forpligtelser					9.325	9.325
Forpligtelser, i alt						42.264

Beskrivelse af segmenter

Beløb, der vedrører 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. De operationelle forretningssegmenter består af Privat, Erhverv, Industri samt Sverige (Privat). Segmentfordelingen imellem Erhverv og Industri angående mellemstore kontrakter er ændret i 1. halvår 2014. Sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Noter

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
1 Geografiske segmenter					
Dansk skadeforsikring^{a)}					
Bruttopræmieindtægter	2.336	2.388	4.675	4.805	9.534
Forsikringsteknisk resultat	230	402	524	675	1.202
Afløbsresultat f.e.r.	10	175	130	308	566
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	77,5	76,5	73,9	73,2	79,5
Nettogenforsikringsprocent	-6,0	-7,8	-1,6	-2,0	-7,0
Skadeforløb i procent	71,5	68,7	72,3	71,2	72,5
Bruttoomkostningsprocent	18,9	14,7	16,7	14,8	15,0
Combined ratio	90,4	83,4	89,0	86,0	87,5
Antal fuldtidsmedarbejdere, ultimo perioden	2.006	2.113	2.006	2.113	2.046
Norsk skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	1.872	2.013	3.653	4.020	7.819
Forsikringsteknisk resultat	652	246	844	481	1.258
Afløbsresultat f.e.r.	120	85	310	165	387
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	62,2	69,6	67,9	69,5	65,1
Nettogenforsikringsprocent	1,2	3,1	0,4	3,2	4,1
Skadeforløb i procent	63,4	72,7	68,3	72,7	69,2
Bruttoomkostningsprocent	2,5	15,4	9,2	15,8	15,3
Combined ratio	65,9	88,1	77,5	88,5	84,5
Antal fuldtidsmedarbejdere, ultimo perioden	1.172	1.239	1.172	1.239	1.199
Svensk skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	508	568	974	1.083	2.169
Forsikringsteknisk resultat	59	36	96	28	36
Afløbsresultat f.e.r.	32	0	55	7	17
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	70,3	76,6	70,5	79,8	80,6
Nettogenforsikringsprocent	0,0	0,2	1,4	0,0	0,7
Skadeforløb i procent	70,3	76,8	71,9	79,8	81,3
Bruttoomkostningsprocent	18,5	17,8	18,7	18,6	17,6
Combined ratio	88,8	94,6	90,6	98,4	98,9
Antal fuldtidsmedarbejdere, ultimo perioden	461	458	461	458	458

Noter

Mio. DKK	2. kv. 2014	2. kv. 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
1 Geografiske segmenter					
Øvrige^{b)}					
Bruttopræmieindtægter	-5	-7	-8	-8	-18
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0	0	0
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	4.711	4.962	9.294	9.900	19.504
Forsikringsteknisk resultat	941	684	1.464	1.184	2.496
Investeringsafkast	259	13	348	282	588
Andre indtægter og omkostninger	-50	-9	-60	-19	-91
Resultat før skat	1.150	688	1.752	1.447	2.993
Afløbsresultat f.e.r.	162	260	495	480	970
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	70,7	73,7	71,2	72,5	73,9
Nettogenforsikringsprocent	-2,6	-2,6	-0,5	0,3	-1,8
Skadeforløb i procent	68,1	71,1	70,7	72,8	72,1
Bruttoomkostningsprocent	12,6	15,6	14,2	15,8	15,6
Combined ratio	80,7	86,7	84,9	88,6	87,7
Antal fuldtidsmedarbejdere, ultimo perioden, fortsættende aktiviteter	3.639	3.810	3.639	3.810	3.703

a) Omfatter Dansk skadeforsikring og Garantiforsikring, Finland

b) Beløb, der vedrører eliminerings indgår under 'Øvrige'

Noter

Mio. DKK	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
2 Præmieindtægter f.e.r.			
Direkte forsikring	9.394	9.962	19.740
Indirekte forsikring	34	63	83
	9.428	10.025	19.823
Ikke afløben risiko	0	33	33
	9.428	10.058	19.856
Afgiven direkte forsikring	-547	-546	-1.161
Afgiven indirekte forsikring	-29	-12	-35
	8.852	9.500	18.660
3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.			
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	232	232	483
Diskontering overført fra erstatningshensættelser	-195	-202	-421
	37	30	62
4 Erstatningsudgifter f.e.r.			
Erstatningsudgifter, reservereguleret	-6.656	-7.478	-15.273
Afløbsresultat, brutto	39	305	862
	-6.617	-7.173	-14.411
Modtaget genforsikringsdækning	120	296	1.332
Afløbsresultat, genforsikringsandel	456	175	108
	-6.041	-6.702	-12.971
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.			
Omkostningerne er positivt påvirkede af en éngangseffekt vedrørende ændrede pensionsvilkår i Norge, der indebærer et fald i pensionshensættelsen, og negativt påvirkede af, at der er foretaget en hensættelse i forbindelse med overgang til den nye it-driftsleverandør. Den samlede effekt af disse to forhold udgør cirka 135 mio. DKK			
6 Kursreguleringer			
<i>Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:</i>			
Kapitalandele	-18	3	-42
Investeringsforeningsandele	234	225	578
Aktiederivater	13	-9	30
Obligationer	63	-195	-250
Rentederivater	239	-203	-300
Andre udlån	2	-1	-5
	533	-180	11
<i>Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelser, som ikke kan henføres til IAS 39:</i>			
Investeringsejendomme	-1	0	-17
Domicilejendomme	0	0	-76
Diskontering	-354	241	298
Andre balanceposter	-60	-44	-101
	-415	197	104
	118	17	115

Mio. DKK

7 Nærtstående parter

Der er i 1. halvår 2014 udbetalt udbytte fra Tryg Forsikring A/S til Tryg A/S på 2.456 mio. DKK og udbytte fra Tryg A/S til TryghedsGruppen smba på 960 mio DKK (i 1. halvår 2013 udbytte fra Tryg Forsikring A/S til Tryg A/S på 1.594 mio. DKK og udbytte fra Tryg A/S til Trygheds-Gruppen smba på 954 mio DKK). Der har herudover ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

8 Anvendt regnskabspraksis

Trygs 2. kvartals- og halvårsrapport 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt de krav, som Lov om finansiell virksomhed og OMX stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. 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 2014 har koncernen implementeret følgende standarder:

- Amendments to IAS 39 'Novations of derivatives'
- IFRIC 21 'Levies'
- IFRS 10 'Consolidated Financial Statements'
- IFRS 11 'Joint Arrangements'
- IFRS 12 'Disclosure of interests in Other Entities'
- Amendments to IFRS 10, 11 and 12 'Transitional guidance'
- Amendments to IAS 19 'Clarify the requirements that relate to how contributions from employees or third parties that are linked to service should be attributed to periods of service'
- Amendments to IAS 32 'Offsetting of assets and liabilities'
- Amendments to IAS 36 'Recoverable Amounts Disclosures for Non financial Assets'
- IAS 27 (as revised in 2011) 'Separate Financial Statements'
- IAS 28 (as revised in 2011) 'Investments in Associates and Joint Ventures'

Implementeringen af de nye standarder har ikke påvirket indregning og måling væsentligt i 2014.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

En del af koncernens aktiver, hvoraf 'Investeringsejendomme' på 191 mio. DKK i 2013 udgør hovedparten, er reklassificeret til 'Kapitalandele i associerede virksomheder' som følge af implementeringen af IFRS 11 og IAS 28, hvorefter koncernens andel af joint ventures skal indregnes efter equitymetoden. Hidtil er ejendommene indregnet efter pro-rata metoden.

Der er foretaget en reklassifikation vedrørende anden gæld på 431 mio. DKK i 2013 (405 mio. DKK 30.06.2013) fra hovedposten 'Periodeafgrænsningsposter' til 'Gæld, i alt'. Segmentfordelingen imellem Erhverv og Industri angående mellemstore kontrakter er ændret i 1. halvår 2014.

Sammenligningstal er korrigeret i forbindelse med ovenstående ændringer.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2013, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.


Kvartalsoversigt

Mio. DKK	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012
Privat									
Bruttopræmieindtægter	2.275	2.238	2.290	2.329	2.363	2.384	2.449	2.478	2.405
Forsikringsteknisk resultat	494	273	286	440	364	245	326	404	351
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	69,0	72,1	75,6	64,7	68,5	72,9	70,1	69,0	71,8
Nettogenforsikringsprocent	-2,6	0,4	-2,5	1,7	0,8	1,8	1,1	-0,1	-2,1
Skadeforløb i procent	66,4	72,5	73,1	66,4	69,3	74,7	71,2	68,9	69,7
Bruttoomkostningsprocent	12,4	15,5	14,6	15,1	15,6	15,3	15,6	15,0	16,0
Combined ratio	78,8	88,0	87,7	81,5	84,9	90,0	86,8	83,9	85,7
Combined ratio ekskl. afløb	82,4	93,7	90,8	84,0	89,0	93,5	88,4	87,0	90,1
Erhverv									
Bruttopræmieindtægter	1.053	1.042	1.080	1.075	1.124	1.132	1.129	1.150	1.159
Forsikringsteknisk resultat	224	193	157	230	153	114	146	270	291
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	72,1	63,9	73,8	56,0	69,5	70,5	65,9	56,8	57,3
Nettogenforsikringsprocent	-5,6	0,3	-5,9	3,5	-1,1	0,8	2,1	0,8	-1,9
Skadeforløb i procent	66,5	64,2	67,9	59,5	68,4	71,3	68,0	57,6	55,4
Bruttoomkostningsprocent	12,6	17,7	17,9	19,5	18,3	18,6	18,7	18,8	19,8
Combined ratio	79,1	81,9	85,8	79,0	86,7	89,9	86,7	76,4	75,2
Combined ratio ekskl. afløb	81,9	86,9	92,8	87,3	94,5	91,0	92,8	84,3	87,2
Industri									
Bruttopræmieindtægter	1.030	989	1.025	1.025	1.062	1.046	1.107	1.092	1.083
Forsikringsteknisk resultat	180	19	59	42	139	118	131	18	161
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	73,3	81,5	75,0	122,9	88,5	66,2	75,2	82,5	70,0
Nettogenforsikringsprocent	0,1	4,6	7,6	-38,2	-12,2	10,1	0,9	4,1	3,0
Skadeforløb i procent	73,4	86,1	82,6	84,7	76,3	76,3	76,1	86,6	73,0
Bruttoomkostningsprocent	9,5	12,6	12,1	11,6	10,9	12,5	11,9	11,6	12,3
Combined ratio	82,9	98,7	94,7	96,3	87,2	88,8	88,0	98,2	85,3
Combined ratio ekskl. afløb	86,8	113,4	102,2	104,8	94,4	101,7	99,7	101,6	95,9

Mio. DKK	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012
Sverige									
Bruttopræmieindtægter	358	317	348	442	420	377	399	477	417
Forsikringsteknisk resultat	43	38	44	54	28	23	54	48	28
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	69,3	64,4	71,8	72,6	76,7	75,6	67,2	75,3	77,7
Nettogenforsikringsprocent	-0,3	4,4	-2,9	0,5	0,0	-0,3	-0,8	1,0	-0,2
Skadeforløb i procent	69,0	68,8	68,9	73,1	76,7	75,3	66,4	76,3	77,5
Bruttoomkostningsprocent	19,6	19,9	19,3	14,7	17,6	19,6	21,1	14,5	17,7
Combined ratio	88,6	88,7	88,2	87,8	94,3	94,9	87,5	90,8	95,2
Combined ratio ekskl. afløb	91,7	91,5	94,5	89,8	94,3	92,0	87,2	88,7	92,8
Øvrige^{a)}									
Bruttopræmieindtægter	-5	-3	-6	-4	-7	-1	-8	-1	-7
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0	0	0	0	-9	-88	0
Tryg									
Bruttopræmieindtægter	4.711	4.583	4.737	4.867	4.962	4.938	5.076	5.196	5.057
Forsikringsteknisk resultat	941	523	546	766	684	500	648	652	831
Investeringsafkast	259	89	154	152	13	269	5	338	-111
Resultat før skat	1.150	602	639	907	688	759	638	976	701
Resultat	869	455	565	715	514	575	404	733	515
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	70,7	71,7	74,9	75,9	73,7	71,2	70,2	70,3	68,7
Nettogenforsikringsprocent	-2,6	1,6	-1,2	-6,6	-2,6	3,1	0,9	1,0	-1,0
Skadeforløb i procent	68,1	73,3	73,7	69,3	71,1	74,3	71,1	71,3	67,7
Bruttoomkostningsprocent	12,6	15,9	15,4	15,5	15,6	16,0	16,3	16,4	16,5
Combined ratio	80,7	89,2	89,1	84,8	86,7	90,3	87,4	87,7	84,2
Combined ratio ekskl. afløb	84,1	96,5	94,3	89,8	91,9	94,8	92,1	91,5	91,1

a) Beløb, der vedrører eliminerings, indgår under 'Øvrige'

Segmentfordelingen imellem Erhverv og Industri angående mellemstore kontrakter er ændret i 1. halvår 2014. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse hermed.

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

Resultatopgørelse (Moderselskab)

Mio. DKK	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Note Investeringsvirksomhed			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.344	1.111	2.410
Renteudgifter	0	0	1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-2	-3	-6
Investeringsafkast, i alt	1.342	1.108	2.405
Andre omkostninger	-25	-26	-52
Resultat før skat	1.317	1.082	2.353
Skat	7	7	14
Resultat af fortsættende aktiviteter	1.324	1.089	2.367
Periodens resultat	1.324	1.089	2.367
Totalindkomst			
Periodens resultat	1.324	1.089	2.367
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst, som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
Omvurdering af domicilejendomme	1	8	9
Skat af omvurdering af domicilejendomme	0	0	-3
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	20	70	179
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-5	-20	-54
	16	58	131
Anden totalindkomst, som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-18	-168	-326
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	21	166	305
Skat af afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	-5	-42	-76
	-2	-44	-97
Anden totalindkomst i alt	14	14	34
Totalindkomst	1.338	1.103	2.401
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.			
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
Forskelle i resultat og egenkapital			
Afstemning af resultat			
Resultat - IFRS	1.324	1.089	2.369
Periodens ændring i udskudt skat af sikkerhedsfonde	0	0	-2
Resultat - Finanstilsynets bekendtgørelse	1.324	1.089	2.367
	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Afstemning af egenkapital			
Egenkapital - IFRS	10.525	10.324	11.107
Afsat udskudt skat af sikkerhedsfonde	15	17	17
Periodens ændring i udskudt skat af sikkerhedsfonde	0	0	-2
Egenkapital - Finanstilsynets bekendtgørelse	10.540	10.341	11.122

Balance (Moderselskab)

Mio. DKK		30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Note	Aktiver			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.642	10.421	11.740
	Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	10.642	10.421	11.740
	Investeringsaktiver, i alt	10.642	10.421	11.740
	Aktuelle skatteaktiver	21	32	14
	Likvide beholdninger	3	1	1
	Andre aktiver, i alt	24	33	15
	Aktiver, i alt	10.666	10.454	11.755
	Passiver			
	Aktiekapital	1.533	1.533	1.533
	Opskrivningshenlæggelser	3.655	4.531	4.753
	Reserver i alt	3.655	4.531	4.753
	Foreslået udbytte	0	0	1.656
	Overført overskud	5.352	5.617	3.180
	Egenkapital	10.540	10.341	11.122
	Gæld til tilknyttede virksomheder	105	92	629
	Anden gæld	21	21	4
	Gæld, i alt	126	113	633
	Passiver, i alt	10.666	10.454	11.755

1 Nærtstående parter

Der henvises til note 7 i Tryg koncernen

2 Anvendt regnskabspraksis

Der henvises til note 8 i Tryg koncernen.

Yderligere information

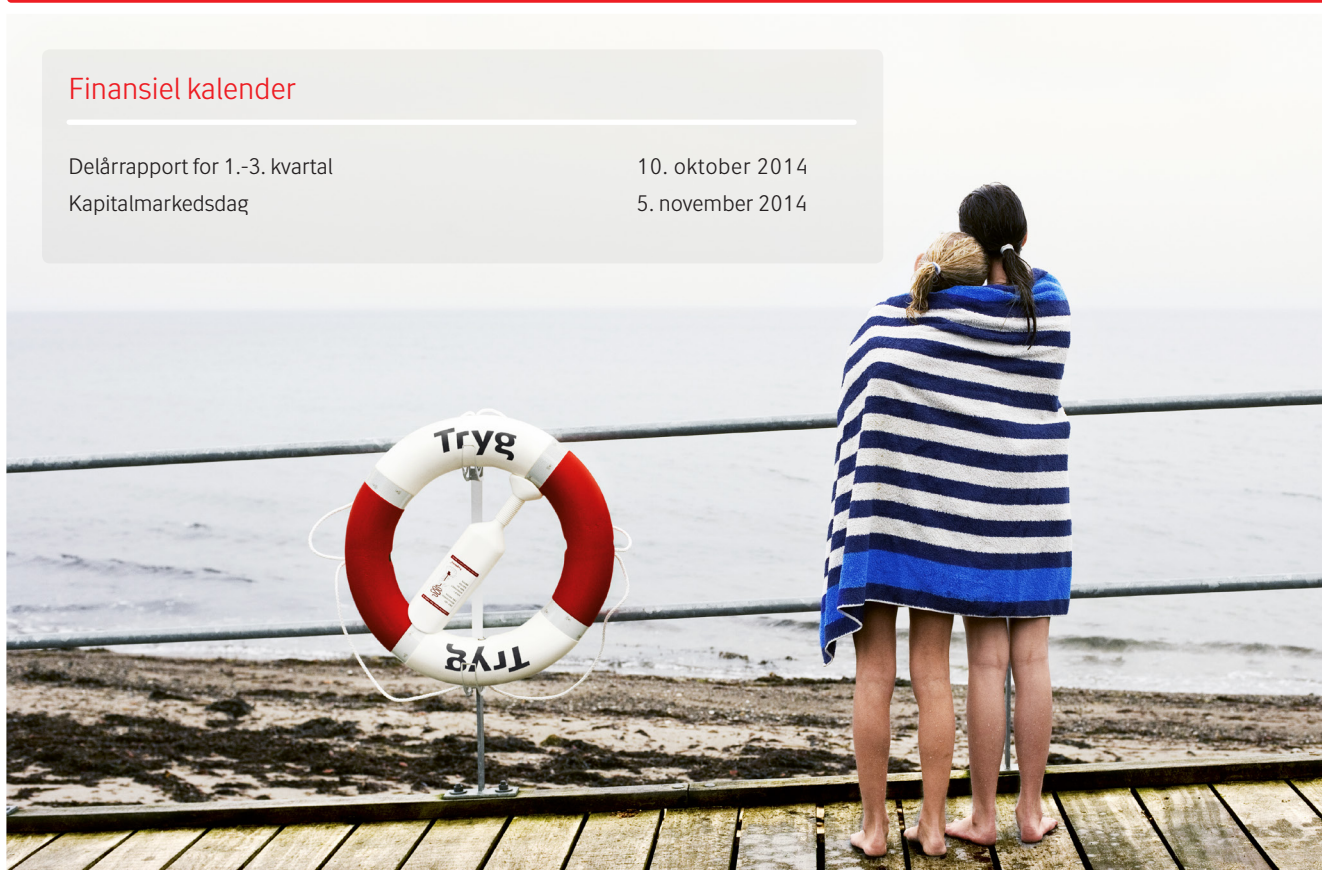
Finansiell kalender

Delårsrapport for 1.-3. kvartal

10. oktober 2014

Kapitalmarkedsdag

5. november 2014



Kontaktinformation

Besøg tryg.com/dk
og følg os på
twitter.com/TrygIR

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

Peter Brondt
Investor Relations Manager
+45 22 75 89 04
peter.brondt@tryg.dk

Kasper Riis
Kommunikationschef
+45 41 77 68 34
kasper.riis@tryg.dk