

# Delårsrapport 1. kvartal 2014





# Indhold

## Delårsrapport – 1. kvartal 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

Yderligere information	38
------------------------	----

## Telekonference

Tryg afholder telekonference torsdag den 10. april 2014 kl. 9.30 CET. Følg audiowebcastet på [tryg.com/dk](http://tryg.com/dk). Finansanalytikere og investorer kan deltage på telefon +44 203 194 0545 eller +45 35 44 55 83, hvorfra der kan stilles spørgsmål.

*Telekonferencen foregår på engelsk og kan efterfølgende ses på [tryg.com/dk](http://tryg.com/dk).*

Denne rapport udgør koncernregnskabet for Tryg A/S og er ikke revideret. Alle sammenligninger er i forhold til 1. kvartal 2013, medmindre andet er nævnt. Sammenligningstal for 1. kvartal 2013 er generelt angivet i parentes.

<b>Redaktion</b>	Investor Relations
<b>Design</b>	e-types
<b>Layout</b>	amo design
<b>Offentliggørelse</b>	10. april 2014

# Højdepunkter

Godt resultat på 455 mio. DKK, med 5 % stigning i forsikringsteknisk resultat trods højere udgifter til stor-skader på 150 mio. DKK. Koncernens effektiviseringsprogram forløber planmæssigt og bidrager væsentligt til resultatet.



## Finansielle højdepunkter i 1. kvartal 2014

- Resultat før skat på 602 mio. DKK (759 mio. DKK).
- Forsikringsteknisk resultat på 523 mio. DKK (500 mio. DKK).
- Combined ratio på 89,2 (90,3) positivt påvirket af omkostnings- og skadetiltag.
- Skadeforløb på 73,3 (74,3) med forbedring i Privat, Erhverv og Sverige.
- Reduktion i præmien på 2,0 % afspejler reduktion i Nordea-porteføljen i Sverige og effekten af de gennemførte lønsomhedstiltag i Erhverv.
- Lavere omkostningsprocent på 15,9 (16,0) og reduktion i nominelle omkostninger på over 2 % i lokal valuta.
- Lavere investeringsafkast på 89 mio. DKK (269 mio. DKK) særligt med baggrund i et lavere afkast for aktier.
- Egenkapitalforrentning efter skat på 16,1 % (20,3 %).
- Aktietilbagekøb på 1.000 mio. DKK påbegyndt.

## Nyt i kvartalet

- Ny kundefokuseret organisation i Erhverv og Industri.
- Nyt kundekoncept lanceret - Nordea Tryg Plus.
- Effektiviseringsprogram forløber som planlagt. Programmet bidrog med en besparelse på 90 mio. DKK i kvartalet.
- Tryg køber fornyelsesret til landbrugsportefølje fra Codan.
- MC – nyt prisdifferentieret produkt i Danmark.
- Ny it-aftale med TCS og Accenture fra 2014.

# Resultatoversigt

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
Bruttopræmieindtægter	4.583	4.938	19.504
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>523</b>	<b>500</b>	<b>2.496</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	89	269	588
<b>Resultat før skat</b>	<b>602</b>	<b>759</b>	<b>2.993</b>
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>454</b>	<b>569</b>	<b>2.373</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>455</b>	<b>575</b>	<b>2.369</b>
Afløbsresultat f.e.r.	333	220	970
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapital, i alt	11.480	11.664	11.107
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	16,1	20,3	21,5
Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)	59.172	60.868	59.374
Resultat pr. aktie á 25 DKK	7,7	9,5	39,4
Præmievækst i lokal valuta (%)	-2,0	-2,5	-2,7
Bruttoerstatningsprocent	71,7	71,2	73,9
Nettoegenforsikringsprocent	1,6	3,1	-1,8
Skadeforløb i procent	73,3	74,3	72,1
Bruttoomkostningsprocent	15,9	16,0	15,6
<b>Combined ratio</b>	<b>89,2</b>	<b>90,3</b>	<b>87,7</b>
Combined ratio ekskl. afløb	96,5	94,8	92,7
Afløb f.e.r i procent	-7,3	-4,5	-5,0
Storskader f.e.r. i procent	4,7	1,4	2,1
Vejrskader f.e.r. i procent	2,6	2,8	3,2
<b>Combined ratio opdelt på forretningsområder</b>			
Privat	88,0	90,0	86,0
Erhverv	81,9	89,9	85,4
Industri	98,7	88,8	91,7
Sverige	88,7	94,9	91,2

# Trygs resultat

Trygs resultat før skat udgjorde 602 mio. DKK (759 mio. DKK). Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat, som blev forbedret med 5 % og et betydeligt lavere investeringsafkast end i samme periode 2013. Resultatet svarer til en forrentning af egenkapitalen efter skat på 16,1 % (20,3 %).

Combined ratio udgjorde 89,2, hvilket er en forbedring på 1,1 procentpoint i forhold til samme periode 2013. Korrigeret for afløb samt vejr- og storskader er der en underliggende forbedring på 1,4 procentpoint. Combined ratio for 1. kvartal vil normalt være på et højere niveau end for helåret som følge af højere niveau af vejrskader. På den baggrund er resultatet af forsikringsforretningen tilfredsstillende.

Koncernens effektiviseringsprogram bidrog med i alt 90 mio. DKK i 1. kvartal, og siden effektiviseringsprogrammets start er der opnået forbedringer for i alt 647 mio. DKK. Det vil primært være gennem dette program, at resultatforbedringer skal opnås i de kommende år.

Kunderne er fundamentet for vores virksomhed og er derfor omdrejningspunktet for alt, hvad der sker i Tryg. I 2014 vil vi fortsat arbejde med at styrke kundeoplevelsen og den interne kultur igennem vores koncerninitiativ, Kunderejse og succeskultur. I den sammenhæng har Tryg indført en ny indikator for udvikling i anbefalingsgraden, der måles som forholdet mellem de meget tilfredse og de utilfredse kunder. De meget tilfredse kunder driver anbefalingsgraden, der har en positiv effekt på bundlinjen. Vi har derfor valgt at indføre anbefalingsgrad som et nyt KPI for måling af kundeoplevelsen i Tryg. Samtidig vil der blive sat konkrete initiativer i gang, som skal understøtte en positiv udvikling. For eksempel er det besluttet at øge tilgængelighed gennem ensretning og udvidelse af telefonåbningstider, og der indføres sms kundemålinger i alle vigtige kontaktpunkter med hurtig respons. Ligeledes vil der blive indført nye principper for, hvordan ledere skal tage ansvar for utilfredse kunder og gøre dem tilfredse, ligesom der er indført nye lederprincipper, som danner rammerne om ny lederuddannelse, der fokuserer på at styrke en kundeorienteret succeskultur.

Markedssituationen i Danmark og Norge er uforandret som i slutningen af 2013. Der er fortsat lidt mere økonomisk optimisme på det danske marked, mens der for det norske marked er bekymring for, at de stigende boligpriser gennem de seneste år kan ophøre og medføre lavere økonomisk vækst, end de seneste år. Arbejdsløsheden på 6 % i Danmark og 4 % i Norge.

I Danmark var der fortsat et stort salg af mindre og mere økonomiske biler, hvilket i kombination med et højere niveau af sikkerhedsudstyr medførte en lavere forsikringspris. Bilsalget i Norge var i årets første to måneder cirka 1,5 % lavere end i samme periode 2013.

## Præmier

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 4.583 mio. DKK, hvilket svarer til en reduktion på 2,0 % i lokal valuta mod en reduktionen på 2,5 % i samme periode 2013. 1. kvartal 2014 har vist en forbedret udvikling i Privat med en tilbagegang på 0,5 % mod en tilbagegang på 2,0 % året før. I Sverige har ophøret af en ulønsum bankassuranceaftale med Nordea medført ophør af salget fra denne kanal samt en lavere fastholdelsesprocent end for den øvrige portefølje. Dette påvirker bruttopræmien negativt, hvilket forventes at fortsætte i en længere periode. Erhverv havde en reduktion i præmieindtægten på 4,4 %, hvilket skal ses i sammenhæng med de tiltag, som er gennemført for at forbedre lønsomheden. Fastholdelsesprocenten viste dog en positiv udvikling i Erhverv både i Danmark og Norge, og salget i Norge er forøget i forhold til 2013.

Tryg besluttede i starten af året at implementere nye grænser for kundebetjening mellem Erhverv og Industri. Ændringen betyder, at Industri fremadrettet i langt større omfang vil være fokuseret på de største kunder med over 100 ansatte og en omsætning på over 100 mio. DKK. Ændringen betyder, at porteføljen på lidt over 900 mio. DKK eller cirka 8.000 kunder fremover vil blive betjent i Erhverv. Som led i den nye betjeningsstrategi overføres cirka 65 medarbejdere til Erhverv. Kunden vil fremover blive omfattet af Erhvervs gennemprøvede betjeningskoncepter, som sikrer en bedre og mere effektiv betjening. Ændringen har betydet en reduktion af antallet af ansatte med cirka 20, hvilket er sket gennem frivillige aftaler. Herudover forventes det, at ændringen vil bidrage til en forbedring af lønsomheden i både Erhverv og Industri.

Udviklingen af prisdifferentierede produkter fortsætter i 2014. I 2013 udviklede Tryg 13 nye differentierede produkter, og i 1. kvartal 2014 er der udviklet en ny motorcykelforsikring til det danske marked. Erfaringerne fra de lancerede prisdifferentierede produkter har været gode i form af højere salgsrate og bedre lønsomhed. Således har salget på både det danske og norske privatmarked været 4 % højere end i samme periode 2013.

På det danske marked ændres reglerne fra 1. august 2014, for hvorledes den offentlige sygesikring dækker ved rejser i udlandet.

Tryg har i den forbindelse tilpasset den eksisterende rejseforsikring, så kunderne fortsat kan føle sig trygge ved rejser i udlandet.

I marts blev det nye kundefokuserede koncept mellem Tryg og Nordea i Danmark lanceret. Dette nye koncept indebærer en ny struktur for at opnå rabat ved samling af forsikringer. Kunderne skal have flere forsikringer, men til gengæld er det muligt at opnå en højere rabat. Herudover er der udviklet nye teknologiske løsninger for både Danmark og Norge, som anvendes ved distribution gennem Nordea. Det nye koncept og de forbedrede løsninger skal bidrage til en yderligere forøgelse af salget fra Nordea – et salg som i 1. kvartal var cirka 10 % højere end samme periode i 2013. Denne portefølje har en meget tilfredsstillende lønsomhed i Danmark og Norge, og betalingen for distributionen er primært i form af overskudsdeling.

I den norske del af Privat ses resultaterne nu af arbejdet med en kundeværdimodel, som er taget i brug for at forbedre segmenteringen på dette marked. I 1. kvartal har vi set en forbedret salgsudvikling og en bedre kundefastholdelse, hvilket har været medvirkende til, at der har været en stigning i antallet af kunder.

I den norske del af erhvervsområdet har der været en positiv udvikling i salget, hvilket blandt andet skal ses i sammenhæng med de initiativer, der er gennemført for at forøge salget inden for franchisesalgskanalen.

I den svenske privatforretning blev samarbejdet med Danske Bank lanceret på markedet i begyndelsen af marts 2014. I starten vil salget til kunderne foregå gennem kundeservicecentret i Malmø, men i løbet af maj vil det også være muligt at købe forsikringer online. Kunderne vil både have mulighed for at købe Modernas forsikringer til private men også forsikringer inden for nicheområder Atlantica Bådforsikring og Bilsport Mc.

### Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 71,7 (71,2). Skadeforløbet, der inkluderer resultat af genforsikring, var 73,3 (74,3). Skadeindkøb forbedrede skadeforløbet med cirka 1,4 procentpoint, og herudover var erstatningsniveauet påvirket af et højere niveau af storskader svarende til 3,3 procentpoint. Afløbsresultatet for egen regning udgjorde 7,3 %, hvilket var et højere niveau end for 1. kvartal 2013.

Effektiviseringsprogrammet leverede en besparelse på 65 mio. DKK i kvartalet. Siden starten af effektiviseringsprogrammet er der opnået

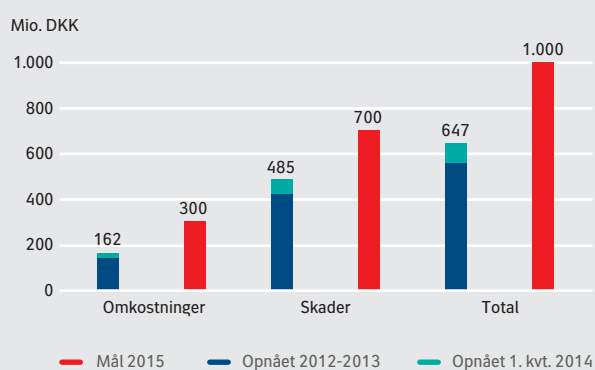
forbedringer inden for erstatninger på 485 mio. DKK, hvilket er et højere niveau end det målsatte. De opnåede resultater stammer især fra indkøbsbesparelser, som kan henføres til forøget anvendelse af Scalepoint og en øget anvendelse af fastprisaftaler på reparation af bygninger. Herudover har effektiviseringer i skadeorganisationen ligeledes bidraget til en forbedring i det underliggende erstatningsniveau.

Storskadeniveauet udgjorde 4,7 % og var dermed cirka 150 mio. DKK højere end i samme periode 2013 og cirka 75 mio. DKK højere end det forventede niveau for et kvartal. Storskaderne vedrørte især en række større skader i den danske del af industriforretningen.

Erstatningsniveauet blev i øvrigt påvirket af brande i nogle mindre områder i Norge med cirka 0,8 procentpoint. Disse typer skader ses oftest i sammenhæng med vintervejret.

I lighed med 2013 var kvartalet kun i mindre omfang påvirket af vejrskader. Dette afspejler, at vejrrelaterede begivenheder generelt er mindre forudsigelige. Således var 4. kvartal 2013 i væsentligt omfang påvirket af storme i Danmark, og for få år tilbage var der voldsomme skybrud i Danmark, og i slutningen af 2011 var der storme i Norge. Forventningen er generelt, at vejrrelaterede udsving vil blive voldsommere i de kommende år, og i den forbindelse giver Trygs tilstedeværelse på flere geografiske markeder en højere grad af diversifikation, end selskaber som alene er repræsenteret i enkelt geografisk område.

### Besparelsesmål



Afløbsniveauet var med en afløbsprocent på 7,3 (4,5) på et højt niveau, især som følge af et højt afløbsniveau i Industri.

### **Omkostninger**

Omkostningsprocenten blev forbedret fra 16,0 til 15,9 og var påvirket af initiativerne, som en del af effektiviseringsprogrammet, der bidrog med 25 mio. DKK. Herudover er der foretaget en løbende tilpasning til det lavere forretningsniveau, som sammen med effektiviseringsprogrammet var baggrunden for en reduktion i de nominelle omkostninger på over 2 % opgjort i lokal valuta.

Effektiviseringsprogrammet forløber som planlagt i forhold til omkostningsreduktioner, og som nævnt er der opnået besparelser på 25 mio. DKK i kvartalet. I forhold til målet om at reducere omkostningerne med 300 mio. DKK frem til 2015 er der ved udgangen af 1. kvartal realiseret 162 mio. DKK.

Antallet af medarbejdere udgjorde 3.655 ved udgangen af 1. kvartal 2014 svarende til en reduktion på 184 medarbejdere i forhold til samme periode 2013 og en reduktion på 48 siden begyndelsen af 2014. Skiftet af it-leverandør fra CSC til TCS vil medføre, at der vil påløbe ekstraomkostninger i løbet af 2014. Størrelsen af denne udgift er ikke afklaret, men vil isoleret set påvirke omkostningsprocenten negativt i 2014. Dette forventes ikke at påvirke det samlede resultat for året væsentligt, og ændrer således ikke på forventningen om en combined ratio på 90 eller derunder for 2014. Ekstraomkostninger skal ses i sammenhæng med behovet for en bedre it-stabilitet, men samtidig er den nye aftale en del af planen om at opnå en omkostningsprocent under 15 i 2015. Aftalen vil i tillæg reducere omkostningerne yderligere efter målsætningen for 2015 er opnået.

### **Investeringsresultat**

Tryg diskonterer forsikringshensættelserne og matcher hensættelsernes betalingsprofil med obligationer. Investeringsaktiver, udover matchporteføljen, udgør den fri investeringsportefølje, der investeres bredt.

Resultatet af investeringsvirksomheden udgjorde 89 mio. DKK (269 mio. DKK) og var sammensat af et resultat af matchporteføljen på 27 mio. DKK, et resultat af den fri portefølje på 129 mio. DKK og andre finansielle indtægter og udgifter på -67 mio. DKK.

Den fri investeringsportefølje består hovedsagligt af aktier, ejendomme og obligationer og havde i 1. kvartal 2014 et afkast på

129 mio. DKK (272 mio. DKK). Afkastet var sammensat af et aktieafkast på 41 mio. DKK, et afkast inden for rente- og kredit-eksponering på 60 mio. DKK og et afkast på investeringsejendomme på 28 mio. DKK.

### **Resultat før og efter skat**

Resultat før skat udgjorde 602 mio. DKK (759 mio. DKK). Skat af fortsættende aktiviteter udgjorde 148 mio. DKK svarende til en skatteprocent på 24,5. Periodens resultat efter skat og ophørt virksomhed udgjorde således 455 mio. DKK (575 mio. DKK).

### **Kapital**

Trygs egenkapital udgjorde 11.480 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2014. Tryg opgør i henhold til Finanstilsynets retningslinjer individuelt solvensbehov. Dette udgjorde 6.740 mio. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2014 og skal ses i forhold til den tilstrækkelige basiskapital, der udgjorde 10.331 mio. DKK efter realiseret aktietilbagekøb. Tryg har således en overdækning på 3.591 mio. DKK svarende til buffer på 53 %.

Tryg havde ved udgangen af 1. kvartal 2014 en kapitalmæssig position, som gør selskabet solidt rustet til at modstå større finansielle udfordringer. Samtidig er det vigtigt for Tryg, at størrelsen og sammensætningen af kapitalgrundlaget understøtter selskabets finansielle målsætninger.

Med den ændrede bekendtgørelse for Individuel Solvens, der trådte i kraft 1. januar 2014, er der indført en dansk præimplementering af dele af Solvens II - herunder en række ændringer, der påvirker både kapitalkravopgørelsen og den tilgængelige kapital. Samlet set er nettoeffekten af disse ændringer, at solvensoverdækningen stort set forbliver uændret.

Tryg iværksatte 2. januar 2014 et tilbagekøb af egne aktier på 1.000 mio. DKK. Ved udgangen af 1. kvartal var der tilbagekøbt 213 mio. DKK svarende til 21,3 % af programmet.

### **Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

1. april 2014 meddelte Tryg, at selskabet havde købt fornyelsesretten til Codans landbrugskunder. Porteføljen består af mindre og mellemstore landbrug. Tryg forventer, at porteføljen vil bidrage positivt til Trygs resultat, som følge af vores effektive setup og lave administrationsudgifter. Kunderne vil opleve høj service og tilgængelighed gennem Trygs specialiserede landbrugsorganisation.

**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 udgjorde 273 mio. DKK (245 mio. DKK), hvilket er en forbedring på mere end 10 %.

Combined ratio blev 88,0 (90,0). Forbedringen i combined ratio er sammensat af en positiv påvirkning fra de gennemførte skadeinitiativer, som er en del af Trygs effektiviseringsprogram og herudover et højere niveau af vejrskader, som især kan henføres til en række brande i to mindre områder i Norge.

## Præmier

Bruttopræmieindtægterne faldt med 0,5 %, hvilket viser en forbedring i udviklingen i forhold til 1. kvartal 2013, hvor bruttopræmieindtægterne faldt med 2 %. Det beskedne fald skal ses i sammenhæng med konkurrencen i markedet og udviklingen i Danmark, hvor der i stigende grad købes mindre biler med lavere risiko og derfor lavere forsikringspris.

I sammenhæng med prisdifferentieringen er konverteringen af den eksisterende portefølje påbegyndt. Konverteringen medfører, at en lige stor andel af kunderne får stigende og faldende priser. Konverteringen har indtil videre medført en lidt lavere kundeafgang end ventet, og samtidig medfører de prisdifferentierede produkter en højere salgsrate og en bedre risikoselektion.

## Hovedtal for Privat

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>2.238</b>	<b>2.384</b>	<b>9.366</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-1.614	-1.739	-6.596
Bruttoomkostninger	-347	-365	-1.418
Resultat af bruttoforretning	277	280	1.352
Resultat af afgiven forretning	-10	-42	-43
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	6	7	26
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>273</b>	<b>245</b>	<b>1.335</b>
Afløbsresultat f.e.r.	127	84	310
<b>Nøgletal</b>			
Præmievekst i lokal valuta (%)	-0,5	-2,0	-2,2
Bruttoerstatningsprocent	72,1	72,9	70,4
Nettogenforsikringsprocent	0,4	1,8	0,5
Skadeforløb i procent	72,5	74,7	70,9
Bruttoomkostningsprocent	15,5	15,3	15,1
<b>Combined ratio</b>	<b>88,0</b>	<b>90,0</b>	<b>86,0</b>
Combined ratio ekskl. afløb	93,7	93,5	89,3
Afløb f.e.r. i procent	-5,7	-3,5	-3,3
Storskader f.e.r. i procent	0,5	0,0	0,1
Vejrskader f.e.r. i procent	3,2	2,4	3,2



---

Kundeudviklingen var positiv i den norske del af forretningen, og fastholdelsesprocenterne var fortsat på et højt niveau i både Danmark og Norge.

#### **Erstatninger**

Bruttoerstatningsprocenten var 72,1 (72,9). Skadeforløbet, der inkluderer resultatet af genforsikring, blev forbedret fra 74,7 til 72,5.

Erstatningsprocenten korrigeret for afløb, vejrskader og storskader viser en forbedring på 1,3 procentpoint. Denne forbedring skal ses i sammenhæng med de gennemførte skadeinitiativer, som har stor effekt inden for Privat.

Erstatningsniveauet påvirkedes i øvrigt af en række brandskader i to mindre områder i Norge, hvilket er skader som oftest ses i forbindelse med vintervejr.

#### **Omkostninger**

Omkostningsprocenten udgjorde 15,5 (15,3) svarende til en forværing på 0,2 procentpoint. Dette kan henføres til et højere niveau af provisioner i 1. kvartal 2014 og er således ikke udtryk for en trend, men periodevis udsving. Omkostningsprocenten forventes for året 2014 at være på et lavere niveau end i 2013.

Antallet af medarbejdere i Privat er reduceret fra 923 i begyndelsen af året til 907 ved udgangen af 1. kvartal.



# Erhverv

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 23 % af koncernens samlede præmieindtægter.

## Resultat

Det forsikringstekniske resultat for Erhverv udgjorde 193 mio. DKK (114 mio. DKK). Forbedringen kan primært tilskrives effektivisering, forbedret segmentering samt et lavt niveau af stor- og vejrskader og et højt afløbsniveau.

Combined ratio udgjorde 81,9 (89,9), hvilket er en forbedring på 8 procentpoint. I den sammenhæng er det særligt tilfredsstillende, at omkostningsprocenten er forbedret med 0,9 procentpoint.

## Præmier

Bruttopræmieindtægterne udgjorde 1.042 mio. DKK (1.132 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarer til et fald på 4,4 %. Den negative udvikling i præmieindtægten skal ses i sammenhæng med de tidligere gennemførte pristiltag for at sikre en lønsom erhvervsforretning. Prisniveauet er nu samlet set på et tydeligt forbedret niveau, og i forlængelse af dette arbejdes der med yderligere differentiering af prissætningen i forhold til risikoen på de enkelte segmenter.

Salget påvirkes positivt af de prisdifferentierede produkter inden for arbejdsskade og erhvervsbiler, men samlet set ligger salget i Erhverv Danmark fortsat for lavt. Denne udvikling påvirkes negativt af den økonomiske afmatning på det danske marked. Derimod har der været en positiv udvikling i den norske del af forretningen, hvilket skal ses i sammenhæng med de gennemførte initiativer for at forbedre

## Hovedtal for Erhverv

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>1.042</b>	<b>1.132</b>	<b>4.411</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-666	-798	-2.978
Bruttoomkostninger	-184	-211	-820
Resultat af bruttoforretning	192	123	613
Resultat af afgiven forretning	-3	-9	29
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	0	12
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>193</b>	<b>114</b>	<b>654</b>
Afløbsresultat f.e.r.	52	12	265
<b>Nøgletal</b>			
Præmievekst i lokal valuta (%)	-4,4	-2,8	-2,9
Bruttoerstatningsprocent	63,9	70,5	67,5
Nettogenforsikringsprocent	0,3	0,8	-0,7
Skadeforløb i procent	64,2	71,3	66,8
Bruttoomkostningsprocent	17,7	18,6	18,6
<b>Combined ratio</b>	<b>81,9</b>	<b>89,9</b>	<b>85,4</b>
Combined ratio ekskl. afløb	86,9	91,0	91,4
Afløb f.e.r. i procent	-5,0	-1,1	-6,0
Storskader f.e.r. i procent	0,8	4,8	4,5
Vejrskader f.e.r. i procent	1,6	1,8	4,5

---

forretningsomfanget i denne del af forretningen. Det er blandt andet lykkedes at forøge salget til erhvervs kunder fra franchisesalgskanalen ved bedre uddannelse i erhvervsprodukterne og fokuseret opfølgning, således at dette er sket uden negativ effekt på salget til privatkunder. Fastholdelsesprocenten er på et højt niveau og havde en positiv udvikling i både Danmark og Norge.

For at øge forretningsomfanget på et lønsomt grundlag fortsættes endvidere med segmenteringstiltag mod lønsomme segmenter.

#### **Erstatninger**

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 63,9 (70,5), og skadeforløbet udgjorde 64,2 (71,3). Forbedringen i skadeforløbet kan henføres til de gennemførte skadeinitiativer og herudover et lavere niveau af stor- og vejrskader samt et højere afløbsniveau.

Erstatningsniveauet for Erhverv er som helhed på et tilfredsstillende niveau, og med baggrund i dette er der fokus på at forbedre segmenteringen i sammenhæng med de mere prisdifferentierede produkter.

#### **Omkostninger**

Omkostningsprocenten udgjorde 17,7, hvilket er en betydelig reduktion på 0,9 procentpoint. Forbedringen i omkostningsniveauet kan henføres til den gennemførte effektivisering inden for Erhverv og reduktionen i stabsomkostningerne. Reduktionen i omkostningsprocenten vil fortsat være en væsentlig opgave for at sikre, at Tryg i 2015 opnår en omkostningsprocent på under 15.

Antallet af medarbejdere i Erhverv er forøget fra 506 i begyndelsen af året til 509 ved udgangen af 1. kvartal. I forhold til samme periode 2013 er antallet af medarbejdere reduceret med over 50.

**Industri sælger forsikringer til industrikunder under brandet 'Tryg' i Danmark og Norge, 'Moderna' i Sverige og '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. Tryg Garanti indgår desuden i resultatet for Industri. Forretningsområdet udgør 21 % af koncernens samlede præmieindtægter.**

## Resultat

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 19 mio. DKK (118 mio. DKK), hvilket især kan henføres til en stigning på over 180 mio. DKK i udgiften til storskader særligt i den danske del af industriporteføljen.

Combined ratio udgjorde 98,7 (88,8) og skyldes som nævnt især et betydeligt højere storskadeniveau, som kun i begrænset omfang modsvares af afløbsniveauet, som var 1,8 procentpoint højere end i samme periode 2013. Stor- og vejrskader påvirkede combined ratio med 22,5 procentpoint (5,7 procentpoint).

## Præmier

Præmieindtægten udgjorde 989 mio. DKK (1.046 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarer til en vækst på 0,7 %. Udviklingen er betydelig bedre end i samme periode 2013, hvor præmieindtægten faldt med 4,4 % i lokal valuta. Udviklingen er sammensat af afgang af nogle enkelte store kunder særligt i Norge i starten af 2014, og en tilfredsstillende fornyelse i Danmark. Tryg fokuserer på at have leverancer af høj kvalitet til denne type kunder men fastholder samtidig fokus

## Hovedtal for Industri

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>989</b>	<b>1.046</b>	<b>4.158</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-806	-692	-3.661
Bruttoomkostninger	-125	-131	-490
Resultat af bruttoforretning	58	223	7
Resultat af afgiven forretning	-45	-106	338
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	6	1	13
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>19</b>	<b>118</b>	<b>358</b>
Afløbsresultat f.e.r.	145	135	375
<b>Nøgletal</b>			
Præmievækst i lokal valuta (%)	0,7	-4,4	-2,9
Bruttoerstatningsprocent	81,5	66,2	88,0
Nettogenforsikringsprocent	4,6	10,1	-8,1
Skadeforløb i procent	86,1	76,3	79,9
Bruttoomkostningsprocent	12,6	12,5	11,8
<b>Combined ratio</b>	<b>98,7</b>	<b>88,8</b>	<b>91,7</b>
Combined ratio ekskl. afløb	113,4	101,7	100,7
Afløb f.e.r. i procent	-14,7	-12,9	-9,0
Storskader f.e.r. i procent	19,6	1,2	4,7
Vejrskader f.e.r. i procent	2,9	4,5	2,5



på lønsomhed og risikoudvælgelse, hvilket er baggrunden for af-gangen af kunder særligt i den norske del af forretningen.

I den svenske del af industriforretningen var væksten omkring 10 %. Væksten i den svenske portefølje ventes fremadrettet at være lidt lavere, efterhånden som porteføljen udvikler sig. Strategien er således fortsat at have en kontrolleret vækst i udvalgte segmenter med et klart fokus på lønsomhed og kvalitet.

#### **Erstatninger**

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 81,5 (66,2), mens skade-forløbet, der inkluderer resultatet af genforsikring, udgjorde 86,1 (76,3). Forværringen skyldes især det nævnte højere storskade-niveau, som især vedrører nogle få skader i den danske del af for-retningen, som samlet udgjorde lidt over 100 mio. DKK.

#### **Omkostninger**

Omkostningsprocenten udgjorde 12,6, hvilket er stort set samme niveau som i tilsvarende periode 2013. For 2014 forventes et lavere omkostningsniveau end niveauet i 2013.

I forbindelse med den tidligere nævnte ændring af grænsefladen med Erhverv vil der blive overflyttet 65 medarbejdere fra Industri til Erhverv, ligesom der er truffet aftale om fratrædelse med 20 medarbejdere. Antallet af medarbejdere i Industri var 352 ved udgangen af 1. kvartal mod 365 i begyndelsen af året. Antallet vil blive reduceret i løbet af året, efterhånden som medarbejderne overflyttes til Erhverv eller fratræder.



**Sverige omfatter salg af forsikringer til privatpersoner under brandet 'Moderna'. Salget foregår gennem egne sælgere, callcentre og internettet. Forretningsområdet udgør 7 % af koncernens samlede præmieindtægter.**

## Resultat

Resultatet for Sverige udgjorde 38 mio. DKK (23 mio. DKK). Resultatet er tilfredsstillende, og forbedringen kan især henføres til de gennemførte lønsomhedstiltag og ophøret af bankassuranceaftalen med Nordea, som har medført en høj afgang i denne portefølje. Nordea-porteføljen har generelt været ulønsom, og derfor har reduktionen af denne del af porteføljen en positiv effekt på den samlede lønsomhed.

Combined ratio udgjorde 88,7 (94,9) og er især opnået gennem de nævnte lønsomhedsinitiativer. Det er endvidere tilfredsstillende, at omkostningsprocenten stort set er fastholdt trods en stor reduktion i præmieindtægten.

## Præmier

Præmieindtægten udgjorde 317 mio. DKK (377 mio. DKK), hvilket svarer til et fald i lokal valuta på 12,5 %. Denne udvikling skyldes især en reduktion i bankassuranceporteføljen som følge af ophør af aftalen med Nordea. Tryg indgik i oktober 2013 en strategisk partneraftale med Danske Bank i Sverige. Samarbejdet blev lanceret i marts 2014 og har derfor endnu kun begrænset effekt på præmieindtægten. Den negative udvikling i præmieindtægten, som følge af ophøret af Nordea-aftalen, forventes at fortsætte i en

## Hovedtal for Sverige

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>317</b>	<b>377</b>	<b>1.587</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-204	-285	-1.178
Bruttoomkostninger	-63	-74	-280
Resultat af bruttoforretning	50	18	129
Resultat af afgiven forretning	-14	1	9
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	4	11
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>149</b>
Afløbsresultat f.e.r.	9	-11	20
<b>Nøgletal</b>			
Præmievekst i lokal valuta (%)	-12,5	0,2	-4,9
Bruttoerstatningsprocent	64,4	75,6	74,2
Nettogenforsikringsprocent	4,4	-0,3	-0,6
Skadeforløb i procent	68,8	75,3	73,6
Bruttoomkostningsprocent	19,9	19,6	17,6
<b>Combined ratio</b>	<b>88,7</b>	<b>94,9</b>	<b>91,2</b>
Combined ratio ekskl. afløb	91,5	92,0	92,5
Afløb f.e.r. i procent	-2,8	2,9	-1,3
Vejrskader f.e.r. i procent	1,3	4,0	1,4

---

længere periode, men vil gradvist forbedres i takt med at alternative lønsomme kanaler og aftaler udvikles.

Modernas portefølje består blandt andet af en række nicheområder inden for forsikring af lystbåde og forsikring af gamle biler og motorcykler. På grund af effektiv segmentering er disse områder meget lønsomme. For at forøge forretningsomfanget er der igangsat krydssalgsaktiviteter, som skal forøge disse segmenters andel af de øvrige forsikringer hos Moderna.

#### **Erstatninger**

Erstatningsprocenten udgjorde 64,4 (75,6). Det lavere erstatningsniveau kan henføres til de gennemførte initiativer for at forbedre lønsomheden herunder implementering af nye tariffer for bil- og villaforsikringer med en mere risikorigtig pris.

Der er fortsat fokus på effektivitet i skadebehandlingen. For 1. kvartal 2014 kan det konstateres, at cirka 40 % af skaderne bliver registreret, behandlet og afsluttet samme dag. Der er endvidere udviklet en model for automatiseret skadebehandling, som sikrer en meget effektiv behandling af skader uden involvering af skadebehandler.

#### **Omkostninger**

Omkostningsprocenten udgjorde 19,9 (19,6), hvilket er en mindre forøgelse, som kan tilskrives en reduktion i porteføljen, som det ikke helt har været muligt at tilpasse omkostningsniveauet til i 1. kvartal.

Antallet af medarbejdere udgjorde 360 ved udgangen af 1. kvartal 2014 mod 356 i begyndelsen af året, hvilket afspejler opbygning af distributionskraft for at modsvare ophøret af aftalen med Nordea.

# Investeringsvirksomhed

## Hovedtal for investeringsvirksomhed

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
Fri portefølje, bruttoafkast	129	272	891
Matchportefølje, regulatorisk afvigelse og performance	27	54	40
Andre finansielle indtægter og udgifter	-67	-57	-343
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>89</b>	<b>269</b>	<b>588</b>

Trygs samlede investeringsportefølje på 45 mia. DKK havde i 1. kvartal 2014 et afkast på 89 mio. DKK efter overførsel til forsikring. Investeringsafkastet hidrører dels fra afkastet på den fri portefølje på 129 mio. DKK og dels fra matchporteføljen på 27 mio. DKK. Andre finansielle indtægter og udgifter havde et negativt resultat med 67 mio. DKK. Resultatet afspejler generelt et lavt renteniveau, positive aktiemarkeder samt faldende kreditpræmier og renter.

### 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.

Matchporteføljen udgjorde 31,4 mia. DKK ved udgangen af 1. kvartal 2014. Afkastet på porteføljen skal dels dække kursreguleringer på erstatningshensættelserne og dels forsikringsteknisk rente. Afkastet af matchdelen kan specificeres i to delkomponenter; en regulatorisk afvigelse og en performance komponent. Den regulatoriske afvigelse udtrykker forskellen mellem det overførte beløb til forsikring opgjort ud fra Finanstilsynets diskonteringskurve og afkastet på en investerbar portefølje. Performancedelen udtrykker matchporteføljens afkast i forhold til en investerbar portefølje.

I 1. kvartal 2014 blev det totale afkast på matchporteføljen således 320 mio. DKK, hvoraf der blev overført -293 mio. DKK til forsikring. Forskellen kan således opgøres som en regulatoriske afvigelse på -3 mio. DKK og en performance på 30 mio. DKK.

Den regulatoriske afvigelse kan have en væsentlig størrelse ved ændringer i Finanstilsynets diskonteringskurve. Således havde Tryg i 2. kvartal 2012 en gevinst på 150 mio. DKK som følge af regulatoriske tilsynsændringer. Denne lovmæssige indførelse af en ny regulatorisk diskonteringskurve kan muligvis blive aktuel, hvis Finanstilsynet ændrer tilsynskurven, som følge af tilpasninger til den europæiske solvensmetodik.

Faldende inflation og en rentenedsættelse fra den europæiske centralbank har overordnet set givet lavere renteniveauer og dermed medført at de forsikringsmæssige hensættelser skulle forøges. Indsnævring af kreditspænd generelt har betydet positiv performance på beholdningen i kvartalet og bidrager således med de nævnte 30 mio. DKK.

## Afkast – matchportefølje

Mio. DKK	Afkast 1. kv. 2014
Afkast, matchportefølje	320
Kursreguleringer, ændret diskonteringskurs	-175
Overført til forsikringsteknisk rente	-118
<b>Match, regulatorisk afvigelse og performance</b>	<b>27</b>
Heraf:	
Match, regulatorisk afvigelse	-3
Match, performance	30



## Afkast – fri portefølje

Mio. DKK	Afkast		Investeringsaktiver	
	1. kv. 2014	1. kv. 2014	31.03.14	31.12.13
Statsobligationer	2	0,4	531	501
Realkreditobligationer	30	0,6	4.876	4.736
Emerging market obligationer	14	3,7	401	387
High yield obligationer	22	3,0	711	802
Øvrige*	-8	-	2.024	1.944
<b>Rente- og krediteksponering</b>	<b>60</b>	<b>0,7</b>	<b>8.543</b>	<b>8.370</b>
<b>Aktieeksponering</b>	<b>41</b>	<b>1,8</b>	<b>2.990</b>	<b>2.966</b>
<b>Investerings ejendomme</b>	<b>28</b>	<b>1,4</b>	<b>2.027</b>	<b>2.022</b>
<b>Afkast i alt, brutto</b>	<b>129</b>	<b>0,9</b>	<b>13.560</b>	<b>13.358</b>

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

### Tilfredsstillende afkast i den fri investeringsportefølje

Den fri investeringsportefølje består hovedsageligt af aktier, ejendomme og obligationer og gav i 1. kvartal 2014 et samlet bruttoafkast på 129 mio. DKK, svarende til 0,9 % (3,6 % p.a.) på den gennemsnitligt investerede kapital. Markederne har generelt været præget af en underliggende tro på en lav, men dog positiv vækst fra USA, der har overtaget 'lokomotivrollen' efter Kina og en række emerging markets lande i en årrække. Udsvingene var store i 1. kvartal i både rente- og aktiemarkedet og stærkt påvirket af enkeltstående begivenheder i enkelte udviklingslande som Argentina og Tyrkiet samt Ruslands annektering af Krim og skuffende kinesiske nøgletal.

Ejendomsporteføljen, der består af danske og norske investerings-ejendomme, gav et afkast på 28 mio. DKK i 1. kvartal 2014, hvilket var som forventet.

### Andre finansielle indtægter og udgifter

Andre finansielle indtægter og udgifter var negative med i alt 67 mio. DKK i 1. kvartal 2014. Dette vedrører især Trygs valutaafdækningen af den svenske og norske egenkapital samt udgifter til Trygs ansvarlige lån.

# Kapital

I forbindelse med ikrafttrædelsen af den reviderede version af bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber, 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.

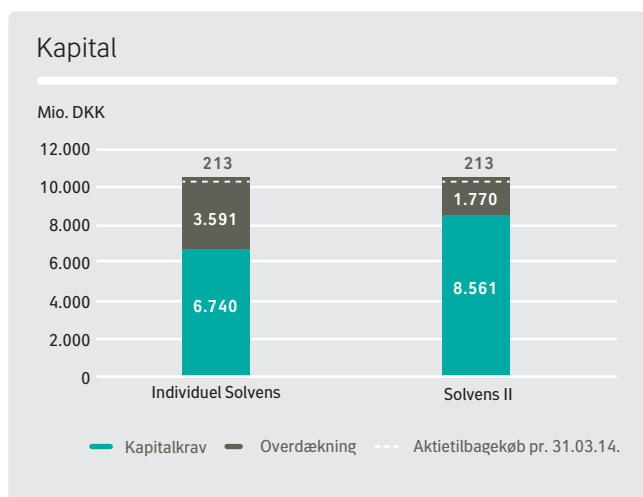
Der foreligger et krav fra Finanstilsynet, om at selskaberne også skal opgøre solvensbehovet efter standardmodellens forskrifter.

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

## Kapitalkrav

Det individuelle solvensbehov var 6.740 mio. DKK pr. 1. kvartal 2014 mod 6.366 mio. DKK ved 4. kvartal 2013. I forbindelse med den reviderede bekendtgørelse har Tryg efter årsskiftet tilpasset metoden til opgørelsen af det individuelle solvensbehov, hvilket er årsagen til stigningen i det individuelle solvensbehov.

Solvensbehovet efter Solvens II- standardmodellen var 8.561 mio. DKK pr. 1. kvartal 2014 mod 8.530 mio. DKK ved 4. kvartal 2013.



## Kapital

I bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber er begrebet 'tilstrækkelig basiskapital' indført. Dette er en tilpasning af basiskapitalen og inkluderer visse af elementerne i det fremtidige kapitalbegreb 'Own funds', der vil være gældende ved indførelsen af Solvens II fra 2016. Overgangen betyder, at Tryg nu kan medregne yderligere cirka 400 mio. DKK, hvilket modsvarer stigningen i det Individuelle Solvensbehov. 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. Dette betyder, at Tryg endnu ikke kan indregne hele værdien af selskabets ansvarlige lån ved opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital.

I nedenstående figur vises individuelt solvensbehov samt standardmodellens kapitalkrav sammen med tilstrækkelig basiskapital.

Den tilstrækkelige basiskapital er pr. 1. kvartal 2014 opgjort til 10.544 mio. DKK, hvilket betyder, at Tryg har en overdækning på 3.804 mio. DKK (56 %) og 1.983 mio. DKK (23 %) til henholdsvis det individuelle solvensbehov og Solvens II-standardmodellen.

Fratrækkes den eksekverede del (213 mio. DKK) af det annoncerede aktietilbagekøbsprogram, falder den tilstrækkelige basiskapital til 10.331 mio. DKK, hvilket medfører, at overdækningen falder til henholdsvis 3.591 mio. DKK til det individuelle solvensbehov og 1.770 mio. DKK til standard solvensbehovet. Den viste overdækning vil stige, når fremtidige kapitalelementer fra 'Own funds' indregnes fuldt ud i 2016.

## Aktietilbagekøb

I 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 2. januar 2014 er der indtil 31. marts 2014 tilbagekøbt 411.380 aktier for et samlet beløb på 213 mio. DKK. Efter disse transaktioner ejede Tryg i alt 2.143.844 egne aktier, svarende til 3,5 %. Det samlede antal aktier udgør 61.316.103. Fratrøkket egne aktier udgør antallet 59.172.259 aktier.

## Forventninger

Tryg har en målsætning om på mellemlang sigt at nå en egenkapitalforrentning på 20 % efter skat og en combined ratio på 90 eller derunder.

For at sikre at de finansielle mål realiseres, gennemfører Tryg, som offentliggjort 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 1. kvartal 2014	Side
Ledelsens påtegning	20
Hoved- og nøgletal	21
Resultatopgørelse	22
Totalindkomst	23
Balance	24
Egenkapital	26
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29
Kvartalsoversigt	36

---

# Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2014.

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

Det er vores opfattelse, at rapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden.

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

Ballerup, den 10. april 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

Vigdís Fossehagen

Lone Hansen

Jesper Hjulmand

Ida Sofie Jensen

Bill-Owe Johansson

Lene Skole

Tina Snebjerg

Mari Thjømøe

# Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>4.583</b>	<b>4.938</b>	<b>19.504</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-3.287	-3.514	-14.411
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-719	-781	-3.008
Resultat af bruttoforretning	577	643	2.085
Resultat af afgiven forretning	-72	-155	349
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	18	12	62
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>523</b>	<b>500</b>	<b>2.496</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	89	269	588
Andre indtægter og omkostninger	-10	-10	-91
<b>Resultat før skat</b>	<b>602</b>	<b>759</b>	<b>2.993</b>
Skat	-148	-190	-620
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>454</b>	<b>569</b>	<b>2.373</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	1	6	-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>455</b>	<b>575</b>	<b>2.369</b>
Afløbsresultat f.e.r.	333	220	970
<b>Balance</b>			
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	35.082	36.486	32.939
Forsikringsaktiver, i alt	2.874	2.455	2.620
Egenkapital, i alt	11.480	11.664	11.107
Aktiver, i alt	54.139	58.499	53.371
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoerstatningsprocent	71,7	71,2	73,9
Nettogenforsikringsprocent	1,6	3,1	-1,8
Skadeforløb i procent	73,3	74,3	72,1
Bruttoomkostningsprocent	15,9	16,0	15,6
<b>Combined ratio</b>	<b>89,2</b>	<b>90,3</b>	<b>87,7</b>
Bruttoomkostningsprocent uden justering <sup>a)</sup>	15,7	15,8	15,4
Operating ratio	88,6	89,9	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. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
Note <b>Skadeforsikring</b>			
Bruttopræmier	6.849	7.386	19.820
Afgivne forsikringspræmier	-515	-597	-1.220
Ændring i præmiehensættelser	-2.196	-2.361	36
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	217	317	24
<b>2 Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>4.355</b>	<b>4.745</b>	<b>18.660</b>
<b>3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>62</b>
Udbetalte erstatninger	-3.771	-3.597	-14.059
Modtaget genforsikringsdækning	197	255	1.034
Ændring i erstatningshensættelser	484	83	-352
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	3	-166	406
<b>4 Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-3.087</b>	<b>-3.425</b>	<b>-12.971</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-70</b>	<b>-87</b>	<b>-352</b>
Erhvervsomkostninger	-537	-585	-2.227
Administrationsomkostninger	-182	-196	-781
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-719	-781	-3.008
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	26	36	105
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-693</b>	<b>-745</b>	<b>-2.903</b>
<b>1 Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>523</b>	<b>500</b>	<b>2.496</b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Indtægter fra associerede virksomheder	3	3	6
Indtægter af investeringsejendomme	25	26	97
Renteindtægter og udbytter	243	250	1.029
5 Kursreguleringer	-14	149	115
Renteudgifter	-31	-22	-112
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-19	-20	-64
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>207</b>	<b>386</b>	<b>1.071</b>
3 Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-118	-117	-483
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt</b>	<b>89</b>	<b>269</b>	<b>588</b>
Andre indtægter	19	23	100
Andre omkostninger	-29	-33	-191
<b>Resultat før skat</b>	<b>602</b>	<b>759</b>	<b>2.993</b>
Skat	-148	-190	-620
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>454</b>	<b>569</b>	<b>2.373</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	1	6	-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>455</b>	<b>575</b>	<b>2.369</b>
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á 25 DKK	7,7	9,4	39,4
Resultat pr. aktie á 25 DKK	7,7	9,5	39,4
Resultat pr. aktie á 25 DKK, udvandet	7,7	9,4	39,3
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter pr. aktie á 25 DKK	0,0	0,1	0,0
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter pr. aktie á 25 DKK, udvandet	0,0	0,1	0,0



# Totalindkomst

Mio. DKK		1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
Note	<b>Periodens resultat</b>	<b>455</b>	<b>575</b>	<b>2.369</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>			
	<b>Anden totalindkomst, som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>			
	Omvurdering af domicilejendomme	0	0	9
	Skat af omvurdering af domicilejendomme	0	0	-3
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	54	70	179
	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-15	-20	-54
		39	50	131
	<b>Anden totalindkomst, som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>			
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	43	-19	-326
	Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	-39	17	305
	Skat af afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	10	-4	-76
		14	-6	-97
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>53</b>	<b>44</b>	<b>34</b>
	<b>Totalindkomst</b>	<b>508</b>	<b>619</b>	<b>2.403</b>

# Balance

Mio. DKK	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Note <b>Aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>758</b>	<b>769</b>	<b>758</b>
Driftsmidler	118	141	122
Domicilejendomme	1.310	1.441	1.304
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>1.428</b>	<b>1.582</b>	<b>1.426</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>45.571</b>	<b>48.617</b>	<b>44.901</b>
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>1.836</b>	<b>1.880</b>	<b>1.831</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	218	221	215
<b>Investeringer i associerede virksomheder, i alt</b>	<b>218</b>	<b>221</b>	<b>215</b>
Kapitalandele	145	198	150
Investeringsforeningsandele	3.641	3.555	3.741
Obligationer	37.728	40.057	36.971
Indlån i kreditinstitutter	1.326	1.574	1.301
Afledte finansielle instrumenter	677	1.132	692
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>43.517</b>	<b>46.516</b>	<b>42.855</b>
<b>Genforsikringsandele af præmiehensættelser</b>	<b>2.874</b>	<b>2.455</b>	<b>2.620</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	454	552	237
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2.420	1.903	2.383
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>2.232</b>	<b>2.623</b>	<b>2.414</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	1.834	2.065	1.088
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.834	2.065	1.088
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	244	183	299
Andre tilgodehavender	154	375	1.027
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>757</b>	<b>1.982</b>	<b>698</b>
Aktuelle skatteaktiver	117	0	145
Likvide beholdninger	639	1.113	553
Aktiver bestemt for salg	0	865	0
Øvrige	1	4	0
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>519</b>	<b>471</b>	<b>554</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	341	350	406
Andre periodeafgrænsningsposter	178	121	148
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>54.139</b>	<b>58.499</b>	<b>53.371</b>

# Balance

Mio. DKK		31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Note	<b>Passiver Egenkapital</b>	<b>11.480</b>	<b>11.664</b>	<b>11.107</b>
	<b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b>1.834</b>	<b>1.905</b>	<b>1.818</b>
	Præmiehensættelser	8.470	9.007	6.212
	Erstatningshensættelser	26.090	27.027	26.087
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	522	452	640
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>35.082</b>	<b>36.486</b>	<b>32.939</b>
	Pensioner og lignende forpligtelser	726	982	791
	Udskudte skatteforpligtelser	1.155	1.284	1.057
	Andre hensættelser	12	77	23
	<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>	<b>1.893</b>	<b>2.343</b>	<b>1.871</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	377	335	447
	Gæld i forbindelse med genforsikring	588	525	330
	Gæld til kreditinstitutter	29	1	6
	Gæld vedr. uafviklede fondshandler og repoer	1.039	1.403	2.821
	Afledte finansielle instrumenter	485	734	514
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	487	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	216	545	409
	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	865	0
	Anden gæld	1.082	1.156	1.083
	<b>Gæld, i alt</b>	<b>3.816</b>	<b>6.051</b>	<b>5.610</b>
	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>34</b>	<b>50</b>	<b>26</b>
	<b>Passiver, i alt</b>	<b>54.139</b>	<b>58.499</b>	<b>53.371</b>

# Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve vedrørende valuta- kursreg.	Udjævnings- reserve	Andre henlæg- gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>1.533</b>	<b>78</b>	<b>49</b>	<b>61</b>	<b>888</b>	<b>6.842</b>	<b>1.656</b>	<b>11.107</b>
<b>1. kvrt. 2014</b>								
Periodens resultat					-15	470		455
Valutakursregulering af udenlandske enheder			43					43
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			-39					-39
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						54		54
Skat af egenkapitalbevægelser			10			-15		-5
<b>Totalindkomst, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>508</b>
Køb og salg af egne aktier						-213		-213
Udnyttelse af aktieoptioner						41		41
Udstedelse af medarbejderaktier						34		34
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares						3		3
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvrt. 2014, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>373</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2014</b>	<b>1.533</b>	<b>78</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>873</b>	<b>7.216</b>	<b>1.656</b>	<b>11.480</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>1.533</b>	<b>72</b>	<b>146</b>	<b>61</b>	<b>1.044</b>	<b>6.529</b>	<b>1.594</b>	<b>10.979</b>
<b>1. kvrt. 2013</b>								
Periodens resultat					-16	591		575
Valutakursregulering af udenlandske enheder			-19					-19
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			17					17
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						70		70
Skat af egenkapitalbevægelser			-4			-20		-24
<b>Totalindkomst, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>641</b>	<b>0</b>	<b>619</b>
Køb og salg af egne aktier						-24		-24
Udnyttelse af aktieoptioner						89		89
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares						1		1
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvrt. 2013, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>707</b>	<b>0</b>	<b>685</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2013</b>	<b>1.533</b>	<b>72</b>	<b>140</b>	<b>61</b>	<b>1.028</b>	<b>7.236</b>	<b>1.594</b>	<b>11.664</b>

Mio. DKK	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Reserve vedrørende valutakursreg.	Udjævningsreserve	Andre henlæggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>1.533</b>	<b>72</b>	<b>146</b>	<b>61</b>	<b>1.044</b>	<b>6.529</b>	<b>1.594</b>	<b>10.979</b>
<b>2013</b>								
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
<b>Egenkapitalbevægelser i 2013, i alt</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>-97</b>	<b>0</b>	<b>-156</b>	<b>313</b>	<b>62</b>	<b>128</b>
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>1.533</b>	<b>78</b>	<b>49</b>	<b>61</b>	<b>888</b>	<b>6.842</b>	<b>1.656</b>	<b>11.107</b>



# Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Præmier	5.837	6.357	19.610
Erstatninger	-3.844	-3.516	-14.048
Afgiven forretning	3	23	-63
Omkostninger	-720	-786	-3.032
Ændringer i anden gæld og andre tilgodehavender	121	132	-1
<b>Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed</b>	<b>1.397</b>	<b>2.210</b>	<b>2.466</b>
Renteindtægter	309	273	1.006
Renteudgifter	-31	-22	-142
Modtaget udbytte	8	2	19
Skatter og afgifter	-270	-155	-1.017
Andre indtægter og omkostninger	-11	-10	-91
<b>Pengestrømme fra driften, fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.402</b>	<b>2.298</b>	<b>2.241</b>
Pengestrømme fra driften, ophørte og frasolgte aktiviteter	0	42	25
<b>Pengestrømme fra driften, i alt</b>	<b>1.402</b>	<b>2.340</b>	<b>2.266</b>
<b>Investeringer</b>			
Køb og ombygning af ejendomme	0	-1	-18
Salg af ejendomme	3	4	2
Køb/salg af kapitalandele og investeringsforeningsandele (netto)	181	-98	-128
Køb/salg af obligationer (netto)	-1.293	-1.848	657
Indlån i kreditinstitutter	-25	-628	-420
Køb/salg af driftsmidler (netto)	2	-4	-6
Afdækning af valutaeksponering	-39	17	305
<b>Investeringer, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-1.171</b>	<b>-2.558</b>	<b>392</b>
Investeringer, ophørte og frasolgte aktiviteter	0	-72	-584
<b>Investeringer, i alt</b>	<b>-1.171</b>	<b>-2.630</b>	<b>-192</b>
<b>Finansiering</b>			
Udnyttelse af aktieoptioner/tilbagekøb af egne aktier (netto)	-172	65	-700
Ansvarlig lånekapital	0	800	316
Udbetalt udbytte	0	0	-1.594
Ændring i gæld til kreditinstitutter	24	-13	-8
<b>Finansiering, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-148</b>	<b>852</b>	<b>-1.986</b>
Finansiering, ophørte og frasolgte aktiviteter	0	47	0
<b>Finansiering, i alt</b>	<b>-148</b>	<b>899</b>	<b>-1.986</b>
<b>Ændring i likvider, netto</b>	<b>83</b>	<b>609</b>	<b>88</b>
Kursregulering af likvider, primo	3	0	-39
<b>Ændring i likvider, brutto</b>	<b>86</b>	<b>609</b>	<b>49</b>
Likvider, primo	553	504	504
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>639</b>	<b>1.113</b>	<b>553</b>

# Noter

Mio. DKK	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
<b>1 Operationelle segmenter</b>						
<b>1. kv. 2014</b>						
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>2.238</b>	<b>1.042</b>	<b>989</b>	<b>317</b>	<b>-3</b>	<b>4.583</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-1.614	-666	-806	-204	3	-3.287
Bruttodriftsomkostninger	-347	-184	-125	-63	0	-719
Resultat af afgiven forretning	-10	-3	-45	-14	0	-72
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	6	4	6	2	0	18
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>273</b>	<b>193</b>	<b>19</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>523</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt						89
Andre indtægter og omkostninger						-10
<b>Resultat før skat</b>						<b>602</b>
Skat						-148
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>						<b>454</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat					1	1
<b>Resultat</b>						<b>455</b>
Afløbsresultat f.e.r.	127	52	145	9	0	333
Immaterielle aktiver				457	301	758
Kapitalandele i associerede virksomheder					218	218
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	71	91	291	1	0	454
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	294	452	1.618	56	0	2.420
Øvrige aktiver					50.289	50.289
<b>Aktiver, i alt</b>						<b>54.139</b>
Præmiehensættelser	3.279	2.226	2.157	808	0	8.470
Erstatningshensættelser	6.342	6.584	11.435	1.729	0	26.090
Hensættelser til bonus og præmierabatter	411	33	68	10	0	522
Andre forpligtelser					7.577	7.577
<b>Forpligtelser, i alt</b>						<b>42.659</b>

# Noter

Mio. DKK	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
<b>1 Operationelle segmenter</b>						
<b>1. kv. 2013</b>						
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>2.384</b>	<b>1.132</b>	<b>1.046</b>	<b>377</b>	<b>-1</b>	<b>4.938</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-1.739	-798	-692	-285	0	-3.514
Bruttodriftsomkostninger	-365	-211	-131	-74	0	-781
Resultat af afgiven forretning	-42	-9	-106	1	1	-155
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	7	0	1	4	0	12
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>245</b>	<b>114</b>	<b>118</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
Investeringsafkast efter forsikrings- teknisk rente, i alt						269
Andre indtægter og omkostninger						-10
<b>Resultat før skat</b>						<b>759</b>
Skat						-190
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>						<b>569</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat					6	6
<b>Resultat</b>						<b>575</b>
Afløbsresultat f.e.r.	84	12	135	-11	0	220
Immaterielle aktiver				512	257	769
Kapitalandele i associerede virksomheder					221	221
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	83	92	377	0	0	552
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	248	332	1.258	65	0	1.903
Aktiver bestemt for salg					865	865
Øvrige aktiver					54.189	54.189
<b>Aktiver, i alt</b>						<b>58.499</b>
Præmiehensættelser	3.547	1.937	2.733	790	0	9.007
Erstatningshensættelser	6.663	6.618	12.135	1.611	0	27.027
Hensættelser til bonus og præmierabatter	333	28	88	3	0	452
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg					865	865
Andre forpligtelser					9.484	9.484
<b>Forpligtelser, i alt</b>						<b>46.835</b>

# Noter

Mio. DKK	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
<b>1 Operationelle segmenter</b>						
<b>Året 2013</b>						
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>9.366</b>	<b>4.411</b>	<b>4.158</b>	<b>1.587</b>	<b>-18</b>	<b>19.504</b>
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
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.335</b>	<b>654</b>	<b>358</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>2.496</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt						588
Andre indtægter og omkostninger						-91
<b>Resultat før skat</b>						<b>2.993</b>
Skat						-620
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>						<b>2.373</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat					-4	-4
<b>Resultat</b>						<b>2.369</b>
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
<b>Aktiver, i alt</b>						<b>53.371</b>
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
<b>Forpligtelser, i alt</b>						<b>42.264</b>

## Beskrivelse af segmenter

Beløb, der vedrører eliminerings samt ophørte og frasolgte aktiviteter, indgår under 'Øvrige'. Øvrige aktiver og passiver styres på koncernniveau, hvorfor disse ikke er allokert 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).

# Noter

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>1 Geografiske segmenter</b>			
<b>Dansk skadeforsikring<sup>a)</sup></b>			
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>2.339</b>	<b>2.417</b>	<b>9.534</b>
Forsikringsteknisk resultat	294	273	1.202
Afløbsresultat f.e.r.	120	133	566
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoerstatningsprocent	70,2	70,0	79,5
Nettogenforsikringsprocent	2,7	3,8	-7,0
Skadeforløb i procent	72,9	73,8	72,5
Bruttoomkostningsprocent	14,6	14,8	15,0
<b>Combined ratio</b>	<b>87,5</b>	<b>88,6</b>	<b>87,5</b>
Antal fuldtidsmedarbejdere, ultimo perioden	2.015	2.146	2.046
<b>Norsk skadeforsikring</b>			
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>1.781</b>	<b>2.007</b>	<b>7.819</b>
Forsikringsteknisk resultat	192	235	1.258
Afløbsresultat f.e.r.	190	80	387
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoerstatningsprocent	73,9	69,4	65,1
Nettogenforsikringsprocent	-0,3	3,3	4,1
Skadeforløb i procent	73,6	72,7	69,2
Bruttoomkostningsprocent	16,2	16,1	15,3
<b>Combined ratio</b>	<b>89,8</b>	<b>88,8</b>	<b>84,5</b>
Antal fuldtidsmedarbejdere, ultimo perioden	1.186	1.243	1.199
<b>Svensk skadeforsikring</b>			
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>466</b>	<b>515</b>	<b>2.169</b>
Forsikringsteknisk resultat	37	-8	36
Afløbsresultat f.e.r.	23	7	17
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoerstatningsprocent	70,8	83,3	80,6
Nettogenforsikringsprocent	3,0	-0,2	0,7
Skadeforløb i procent	73,8	83,1	81,3
Bruttoomkostningsprocent	18,9	19,4	17,6
<b>Combined ratio</b>	<b>92,7</b>	<b>102,5</b>	<b>98,9</b>
Antal fuldtidsmedarbejdere, ultimo perioden	454	450	458



# Noter

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>1 Geografiske segmenter</b>			
<b>Øvrige<sup>b)</sup></b>			
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-18</b>
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0
<b>Tryg</b>			
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>4.583</b>	<b>4.938</b>	<b>19.504</b>
Forsikringsteknisk resultat	523	500	2.496
Investeringsafkast	89	269	588
Andre indtægter og omkostninger	-10	-10	-91
Resultat før skat	602	759	2.993
Afløbsresultat f.e.r.	333	220	970
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoerstatningsprocent	71,7	71,2	73,9
Nettogenforsikringsprocent	1,6	3,1	-1,8
Skadeforløb i procent	73,3	74,3	72,1
Bruttoomkostningsprocent	15,9	16,0	15,6
<b>Combined ratio</b>	<b>89,2</b>	<b>90,3</b>	<b>87,7</b>
Antal fuldtidsmedarbejdere, ultimo perioden, fortsættende aktiviteter	3.655	3.839	3.703

a) Omfatter Dansk skadeforsikring og Garantiforsikring, Finland

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

# Noter

Mio. DKK	1. kv. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
<b>2 Præmieindtægter f.e.r.</b>			
Direkte forsikring	4.626	4.952	19.740
Indirekte forsikring	27	38	83
	4.653	4.990	19.823
Ikke afløben risiko	0	34	33
	4.653	5.024	19.856
Afgiven direkte forsikring	-280	-276	-1.161
Afgiven indirekte forsikring	-18	-3	-35
	<b>4.355</b>	<b>4.745</b>	<b>18.660</b>
<b>3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>			
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	118	117	483
Diskontering overført fra erstatningshensættelser	-100	-105	-421
	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>62</b>
<b>4 Erstatningsudgifter f.e.r.</b>			
Erstatningsudgifter, reservereguleret	-3.479	-3.677	-15.273
Afløb tidligere år, brutto	192	163	862
	-3.287	-3.514	-14.411
Modtaget genforsikringsdækning	59	32	1.332
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	141	57	108
	<b>-3.087</b>	<b>-3.425</b>	<b>-12.971</b>
<b>5 Kursreguleringer</b>			
<i>Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:</i>			
Kapitalandele	0	-1	-42
Investeringsforeningsandele	67	176	578
Aktiederivater	3	-18	30
Obligationer	15	-12	-250
Rentederivater	104	-54	-300
Andre udlån	2	-1	-5
	191	90	11
<i>Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelser, som ikke kan henføres til IAS 39:</i>			
Investeringsjendomme	0	0	-17
Domicilejendomme	0	0	-76
Diskontering	-175	66	298
Andre balanceposter	-30	-7	-101
	-205	59	104
	<b>-14</b>	<b>149</b>	<b>115</b>

## 6 Anvendt regnskabspraksis

Trygs delårsrapport for 1. kvartal 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt de krav, som Lov om finansiel virksomhed og OMX stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

Fra 1. januar 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 'Investeringsjendomme' 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 (315 mio. DKK 31.03.2013) fra hovedposten 'Periodeafgrænsningsposter' til 'Gæld, i alt'.

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	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012
<b>Privat</b>									
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>2.238</b>	<b>2.290</b>	<b>2.329</b>	<b>2.363</b>	<b>2.384</b>	<b>2.449</b>	<b>2.478</b>	<b>2.405</b>	<b>2.401</b>
Forsikringsteknisk resultat	273	286	440	364	245	326	404	351	152
<b>Nøgletal</b>									
Bruttoerstatningsprocent	72,1	75,6	64,7	68,5	72,9	70,1	69,0	71,8	80,4
Nettogenforsikringsprocent	0,4	-2,5	1,7	0,8	1,8	1,1	-0,1	-2,1	-2,3
Skadeforløb i procent	72,5	73,1	66,4	69,3	74,7	71,2	68,9	69,7	78,1
Bruttoomkostningsprocent	15,5	14,6	15,1	15,6	15,3	15,6	15,0	16,0	16,0
<b>Combined ratio</b>	<b>88,0</b>	<b>87,7</b>	<b>81,5</b>	<b>84,9</b>	<b>90,0</b>	<b>86,8</b>	<b>83,9</b>	<b>85,7</b>	<b>94,1</b>
Combined ratio ekskl. afløb	93,7	90,8	84,0	89,0	93,5	88,4	87,0	90,1	98,4
<b>Erhverv</b>									
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>1.042</b>	<b>1.080</b>	<b>1.075</b>	<b>1.124</b>	<b>1.132</b>	<b>1.129</b>	<b>1.150</b>	<b>1.159</b>	<b>1.153</b>
Forsikringsteknisk resultat	193	157	230	153	114	146	270	291	159
<b>Nøgletal</b>									
Bruttoerstatningsprocent	63,9	73,8	56,0	69,5	70,5	65,9	56,8	57,3	77,9
Nettogenforsikringsprocent	0,3	-5,9	3,5	-1,1	0,8	2,1	0,8	-1,9	-9,8
Skadeforløb i procent	64,2	67,9	59,5	68,4	71,3	68,0	57,6	55,4	68,1
Bruttoomkostningsprocent	17,7	17,9	19,5	18,3	18,6	18,7	18,8	19,8	18,6
<b>Combined ratio</b>	<b>81,9</b>	<b>85,8</b>	<b>79,0</b>	<b>86,7</b>	<b>89,9</b>	<b>86,7</b>	<b>76,4</b>	<b>75,2</b>	<b>86,7</b>
Combined ratio ekskl. afløb	86,9	92,8	87,3	94,5	91,0	92,8	84,3	87,2	92,2
<b>Industri</b>									
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>989</b>	<b>1.025</b>	<b>1.025</b>	<b>1.062</b>	<b>1.046</b>	<b>1.107</b>	<b>1.092</b>	<b>1.083</b>	<b>1.072</b>
Forsikringsteknisk resultat	19	59	42	139	118	131	18	161	78
<b>Nøgletal</b>									
Bruttoerstatningsprocent	81,5	75,0	122,9	88,5	66,2	75,2	82,5	70,0	79,3
Nettogenforsikringsprocent	4,6	7,6	-38,2	-12,2	10,1	0,9	4,1	3,0	1,8
Skadeforløb i procent	86,1	82,6	84,7	76,3	76,3	76,1	86,6	73,0	81,1
Bruttoomkostningsprocent	12,6	12,1	11,6	10,9	12,5	11,9	11,6	12,3	12,4
<b>Combined ratio</b>	<b>98,7</b>	<b>94,7</b>	<b>96,3</b>	<b>87,2</b>	<b>88,8</b>	<b>88,0</b>	<b>98,2</b>	<b>85,3</b>	<b>93,5</b>
Combined ratio ekskl. afløb	113,4	102,2	104,8	94,4	101,7	99,7	101,6	95,9	100,5

Mio. DKK	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012
<b>Sverige</b>									
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>317</b>	<b>348</b>	<b>442</b>	<b>420</b>	<b>377</b>	<b>399</b>	<b>477</b>	<b>417</b>	<b>361</b>
Forsikringsteknisk resultat	38	44	54	28	23	54	48	28	-28
<b>Nøgletal</b>									
Bruttoerstatningsprocent	64,4	71,8	72,6	76,7	75,6	67,2	75,3	77,7	87,5
Nettogenforsikringsprocent	4,4	-2,9	0,5	0,0	-0,3	-0,8	1,0	-0,2	0,6
Skadeforløb i procent	68,8	68,9	73,1	76,7	75,3	66,4	76,3	77,5	88,1
Bruttoomkostningsprocent	19,9	19,3	14,7	17,6	19,6	21,1	14,5	17,7	21,9
<b>Combined ratio</b>	<b>88,7</b>	<b>88,2</b>	<b>87,8</b>	<b>94,3</b>	<b>94,9</b>	<b>87,5</b>	<b>90,8</b>	<b>95,2</b>	<b>110,0</b>
Combined ratio ekskl. afløb	91,5	94,5	89,8	94,3	92,0	87,2	88,7	92,8	107,8
<b>Øvrige<sup>a)</sup></b>									
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0	0	0	-9	-88	0	0
<b>Tryg</b>									
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>4.583</b>	<b>4.737</b>	<b>4.867</b>	<b>4.962</b>	<b>4.938</b>	<b>5.076</b>	<b>5.196</b>	<b>5.057</b>	<b>4.985</b>
Forsikringsteknisk resultat	523	546	766	684	500	648	652	831	361
Investeringsafkast	89	154	152	13	269	5	338	-111	353
Resultat før skat	602	639	907	688	759	638	976	701	702
Resultat	455	565	715	514	575	404	733	515	556
<b>Nøgletal</b>									
Bruttoerstatningsprocent	71,7	74,9	75,9	73,7	71,2	70,2	70,3	68,7	79,9
Nettogenforsikringsprocent	1,6	-1,2	-6,6	-2,6	3,1	0,9	1,0	-1,0	-2,7
Skadeforløb i procent	73,3	73,7	69,3	71,1	74,3	71,1	71,3	67,7	77,2
Bruttoomkostningsprocent	15,9	15,4	15,5	15,6	16,0	16,3	16,4	16,5	16,6
<b>Combined ratio</b>	<b>89,2</b>	<b>89,1</b>	<b>84,8</b>	<b>86,7</b>	<b>90,3</b>	<b>87,4</b>	<b>87,7</b>	<b>84,2</b>	<b>93,8</b>
Combined ratio ekskl. afløb	96,5	94,3	89,8	91,9	94,8	92,1	91,5	91,1	98,5

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

 En mere detaljeret version af tabellen kan ses på [tryg.com/dk](http://tryg.com/dk) > investor > Downloads



## Yderligere information

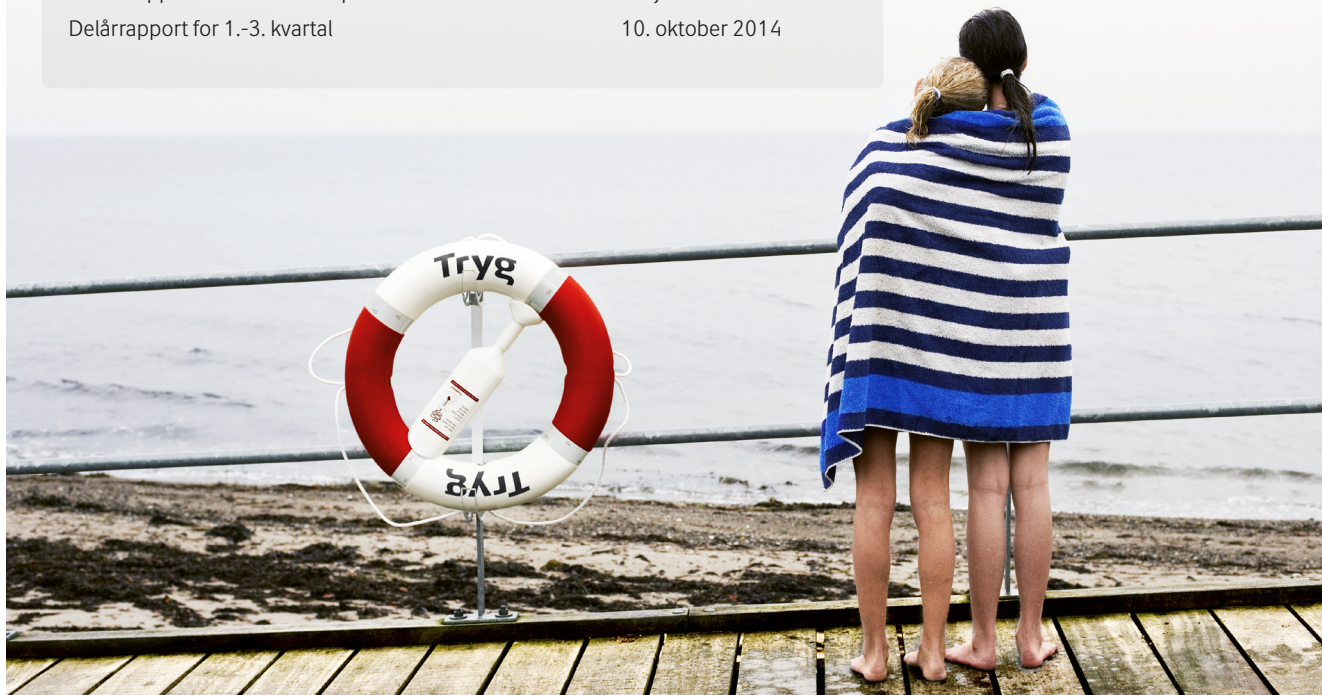
### Finansiell kalender

Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår

10. juli 2014

Delårsrapport for 1.-3. kvartal

10. oktober 2014



### Kontaktinformation

Besøg [tryg.com/dk](http://tryg.com/dk)  
og følg os på  
[twitter.com/TrygIR](https://twitter.com/TrygIR)

**Lars Møller**  
Investor Relations-direktør  
+45 22 66 66 05  
[lars.moeller@tryg.dk](mailto:lars.moeller@tryg.dk)

**Peter Brondt**  
Investor Relations Manager  
+45 22 75 89 04  
[peter.brondt@tryg.dk](mailto:peter.brondt@tryg.dk)

**Steffen Lundgren Kristensen**  
Kommunikationsdirektør  
+45 41 86 28 92  
[steffen.kristensen@tryg.dk](mailto:steffen.kristensen@tryg.dk)