

Årsrapport for året 2003

Tryg Forsikring A/S
(CVR-nr. 24260666)

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Årsberetning	2
Investeringsvirksomhed	5
Dattervirksomheder i Tryg Forsikring A/S	5
Kapital og ejerforhold	8
Ledelsens regnskabspåtegning	9
Revisionspåtegninger	10
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse	17
Balance	19
Noter	22

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Adm. direktør Mikael O. Olufsen, formand
Gårdejer Mogens Jacobsen, næstformand
Direktør Per Skov, næstformand
Direktør Jørn Wendel Andersen
Direktør John R. Frederiksen
Direktør, fiskeeksportør Jørn Hesselholt
Bedriftskonsulent Håkon J. Huseklepp
Adm. direktør, cand.polyt. Jens Lyngbo, HD
Erhvervsassurandør Peter Wagner Mollerup
Fuldmægtig Birthe Petersen
Proprietær, cand.agro. Niels Erik Schultz-Petersen

Direktion

Stine Bosse
Stig Ellkier-Pedersen
Erik Gjellestad
Morten Hübbe
Bjørn Thømt
Peter Falkenham

Intern revision

Gert Stubkjær

Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Adresse

Tryg Forsikring A/S
Klausdalsbrovej 601
2750 Ballerup

Telefon 70 11 20 20
Telefax 44 20 66 00
www.tryg.dk

Årsberetning

Generelt

Årsberetningen omfatter den del af den danske skadeforsikringsvirksomhed, som drives i den juridiske enhed Tryg Forsikring A/S. Derudover er der en kort omtale af den skadeforsikringsvirksomhed, som drives i særskilte datterselskaber i Danmark, Norge, Polen, Estland og England.

Den i 2002 planlagte overdragelse af Vesta Forsikring AS, Norge, og Nordicum Kindlustuse Eesti A/S til Tryg Forsikring A/S fra Tryg Vesta Group A/S er gennemført med virkning fra 1. januar 2003. Overdragelsen er sket ved apportindskud mod kapitalforhøjelse i Tryg Forsikring A/S.

Pr. 31. december 2003 har Tryg Forsikring A/S erhvervet Chevanstell Ltd., England, af Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringsselskab A/S, der er en 100% ejet dattervirksomhed af Tryg Forsikring A/S. Chevanstell Ltd. blev sat i afløb den 4. september 2003, og er erhvervet til den bogførte værdi pr. 31. december 2003.

Pr. 1. juli 2003 blev der foretaget en spaltning af Tryg Ejendomme I A/S, hvorved en del af Tryg Ejendomme I A/S ejendomme blev overført til et nyoprettet selskab ved navn Tryg Ejendomme II/DKE A/S. Tryg Ejendomme I A/S blev pr. 31. december 2003 solgt til Nordea Pension Danmark, livsforsikringsselskab A/S til den bogførte værdi pr. 31. december 2003. Tryg Ejendomme II/DKE A/S er en 100% ejet dattervirksomhed af Tryg Forsikring A/S.

Hovedtal

Mio.kr.	2003	2002	2001	2000	1999
Resultatopgørelse					
Bruttopræmieindtægter	7.809	6.826	5.846	5.737	5.640
Præmieindtægter f.e.r.	7.142	5.874	5.296	5.315	5.235
Erstatningsudgifter f.e.r.	-5.606	-5.037	-4.489	-4.581	-3.897
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-1.490	-1.339	-1.243	-1.400	-1.426
Forsikringsteknisk resultat	171	-286	-204	-324	226
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til forsikringsteknisk virksomhed	684	-386	-73	1.025	1.494
Årets resultat	795	-1.059	-244	677	1.550
Afløbsresultat f.e.r.	-115	-51	-328	-530	256
Balance					
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	11.051	9.621	8.067	7.544	7.236
Egenkapital	5.929	2.037	5.701	5.904	6.477
Aktiver i alt	18.460	13.574	14.740	15.738	18.109

- Sammenligningstallene fra før 2002 er ikke tilrettet fsva. udskillelse af Livsforsikring.
- Kapitalnedsættelsen ved udlodning af Tryg Forsikring, livsforsikringsselskab A/S har i 2002 nedbragt egenkapitalen med 2,9 mia.kr.
- Sammenligningstal fsva. diskontering af arbejdsskadesforsikring (jf. regnskabspraksis) er tilrettet for 2001.

Årets resultat

Årets resultat efter skat blev 795 mio.kr. mod et underskud på 1.059 mio.kr. i 2002, hvilket er en forbedring på 1.854 mio.kr. Før skat er forbedringen 1.986 mio.kr. Resultatet i 2002 var dog påvirket af ekstraordinære udgifter på 459 mio.kr., hvoraf 300 mio.kr. blev afsat til afvikling af dele af koncernens aktiviteter. Det gode resultat afspejles i en combined ratio f.e.r. på 100,0% mod 109,4% sidste år, det vil sige en forbedring på 9,4 procent-point.

Det forsikringstekniske resultat blev 171 mio.kr. mod et underskud på 286 mio.kr. i 2002, hvilket er en forbedring på 457 mio.kr. Det forbedrede resultat skyldes dels et fald i erstatningsprocenten og dels et fald i omkostningerne. Den forsikringstekniske rentesats udgør 2,62% mod 3,9% sidste år, dette har påvirket det forsikringstekniske resultat negativt med 97 mio.kr.

Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til forsikringsvirksomhed blev 684 mio.kr. mod et underskud på 386 mio.kr. sidste år, hvilket er en forbedring på 1.070 mio.kr. primært på grund af et bedre resultat af indtægter af tilknyttede virksomheder med 463 mio.kr. og dels større kursgevinster med 597 mio.kr.

Årets overskud foreslås af bestyrelsen disponeret således (795 mio.kr.):

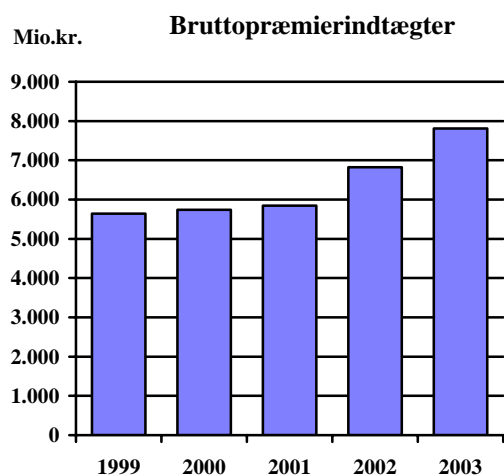
Resultatdisponering:

Årets resultat	795
Overført fra Sikkerhedsfond	<u>35</u>
	<u>830</u>
Der disponeres således:	
Udbytte	50
Overført til opskrivningshenlæggelser	22
Overført til Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	3
Overført til Overført overskud	<u>755</u>
	<u>830</u>

Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægterne i 2003 udgjorde 7.809 mio.kr. mod 6.826 mio.kr. i 2002, svarende til en stigning på 14,4%.

Baggrunden kan især tilskrives, at de seneste års præmiestigninger er slået igennem samtidig med initiativer til forbedring af lønsomheden. Derudover har lovgivningsmæssige ændringer vedrørende erstatningsansvarsloven bevirket at præmierne skulle forhøjes. Endvidere indgår Zurich med et helt års præmier i 2003 mod 7 måneder i 2002.



I forbindelse med præmiestigningerne har Tryg konstateret at kunderne i altovervejende grad har valgt fortsat at være forsikret i Tryg. Dette skyldes dels, at præmiestigningerne især har været rettet mod erhvervskunderne, hvor der er tætte relationer mellem kunder og assurandører, dels at selskaberne på det danske marked generelt forhøjede præmierne på erhvervskundernes forsikringer i 2003. Også indenfor privatområdet har der været præmiestigninger.

Nøgletal

I henhold til regnskabsbekendtgørelsen for skadeforsikringsselskaber er nedenfor vist en række nøgletal til brug for sammenligning med tidligere år.

	2003	2002	2001	2000	1999
Nøgletal					
Erstatningsprocent f.e.r.	79,0	86,4	86,2	86,7	75,5
Omkostningsprocent f.e.r.	21,0	23,0	23,7	26,5	27,5
Combined ratio f.e.r.	100,0	109,4	109,9	113,2	103,0
Egenkapitalforretning i procent	20,8	-27,5	-4,2	10,9	17,0
Solvensdækning	3,9	1,7	2,0	3,6	4,3

Erstatningsudgifter

Erstatningsprocenten f.e.r. på 79,0 er en forbedring i forhold til 2002, hvor erstatningsprocenten udgjorde 86,4. Den markante forbedring skyldes især de nævnte præmietiltag på erhvervsmarkedet samt skadebe- grænsende tiltag der typisk omfatter en forøgelse af kundernes selvrisiko og sikringsbehov.

Herudover har det milde vejrlig – ingen større storme og milde vintre – og kun en enkelt egentlig storska- de påvirket resultatet gunstigt. Storskaden indtraf i december 2003, hvor en del af Nordsømuseumet brændte. Skaden blev vurderet til 115 mio.kr. Resultatet påvirkes med 10 mio.kr. efter indtægtsførsel af udjæv- ningsreserver og reassurandørernes andel af de samlede skadeudgifter.

Erstatningsudviklingen på arbejdsskadeforsikringerne har ikke været tilfredsstillende, og det har derfor været nødvendigt at styrke reserverne væsentligt. Den negative udvikling har således medført et afløbstab på 147 mio.kr. for denne branche. For at genoprette lønsomheden er der sket præmieforhøjelse for ud- valgte kundeselementer. Den 1. januar 2004 er en ny lov omkring arbejdsskader trådt i kraft. Loven udvi- der forsikringsdækningen i vidt omfang. Dette vil blandt andet medføre erstatning for mange rygska- der, som ikke tidligere har været dækket af arbejdsskadeforsikringen. Lovændringen medfører i sig selv præ- miestigninger på i gennemsnit 55%.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Udviklingen i Erhvervs- og administrationsomkostningerne har været tilfredsstillende udtrykt ved en omkostningsprocent f.e.r på 21,0, hvilket er en forbedring på 2,0 procent-point sammenlignet med 2002. Forbedringen i omkostningsniveauet kan dels henføres til de omtalte præmietiltag, dels til fortsat fokus på at effektivisere de interne processer. Herudover påvirkes omkostningsniveauet gunstigt af, at den opkøbte Zurich forretning er blevet integreret i Tryg og at der i den forbindelse er opnåede de forventede synergier. Administrationsomkostningerne er faldet fra 1.030 mio.kr. i 2002 til 879 mio.kr. i 2003.

Investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomhed blev på 684 mio. kr. efter overførsel af forsikringsteknisk rente. Af de 684 mio.kr. kan 425 mio.kr. henføres til resultat af dattervirksomheder. Investeringsafkastet er påvirket af et positivt afkast på både obligationer, aktier og ejendomme.

Aktieporteføljen gav et afkast på 20,9% mens ejendomme gav 9,3% i afkast. Afkastet på obligationer ekskl. likvider blev på 5,7% og varigheden på obligationsbeholdningen var på 3,2 ved årets udgang.

Dattervirksomheder i Tryg Forsikring A/S

De samlede indtægter fra dattervirksomheder blev for 2003 på i alt 425 mio.kr. mod et underskud på 38 mio.kr. i 2002. Resultatet indgår i resultatopgørelsen under posten "Indtægter fra tilknyttede virksomheder". Kapitalandele i dattervirksomheder er i moderselskabets regnskab værdiansat til moderselskabets andel af den regnskabsmæssige indre værdi, der ultimo 2003 var på i alt 4.557.

Vesta Forsikring AS

Tryg Forsikring A/S har ved apportindskud overtaget Vesta Forsikring AS fra Tryg Vesta Group A/S fra 1. januar 2003. Selskabet der er en 100% ejet dattervirksomhed indgår i regnskabet for Tryg Forsikring A/S fra og med denne dato.

Vesta Forsikring AS er det tredje største forsikringsselskab i Norge og er landsdækkende inden for skadeforsikring.

I løbet af 2003 er kursen på norske kroner faldet med 14 procent i forhold til den danske kroner. Ultimo 2003 udgjorde forholdet 88,41. Det betyder, at indtjeningen i Norge, omregnet til danske kroner, alt andet lige vil vise en faldende tendens på grund af den faldende valutakurs. Investeringer i datterselskabsaktier i Norge har i al væsentlighed været afdækket i 2003.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 365 mio.kr. mod et negativt resultat i 2002 på 186 mio.kr. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 42 mio.kr. mod et underskud på 276 mio.kr. sidste år og et resultat af investeringsvirksomhed på 316 mio.kr. mod et underskud på 55 mio.kr. i 2002.

Den resultatmæssige udvikling har været tilfredsstillende og kan primært tilskrives lønsomhedstiltag og ingen egentlige storskader. Udjævningshensættelserne er forøget med 76 mio.kr. i 2003, hvilket primært vedrører henlæggelse til den norske naturskadepool. Naturskadepoolen anvendes primært til udjævning af udgifter i forbindelse med storme og oversvømmelser.

Den positive udvikling kommer ligeledes til udtryk ved combined ratio f.e.r. på 103,9 procent mod 110,6 procent i 2002, hvilket er en markant forbedring.

Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab

Dansk Kaution forestår koncernens garantiforsikringsaktiviteter. Selskabet har en unik position på det danske marked, hvor selskabet er markedsledende inden for sit område.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 87 mio.kr. mod 97 mio.kr. sidste år. Resultatet er påvirket af indtægtsførsel af specialreserve på 7 mio.kr. og en reduktion i omkostningerne på 11 mio.kr. i forhold til sidste år.

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2003 i alt 491 mio.kr. Som led i tilpasning af balancestrukturen er det planlagt at gennemføre en udspaltning af væsentlige dele af selskabets ejendomsbeholdning til Tryg Ejendomme II/DKE A/S med virkning fra 1. januar 2004. Dette vil nedbringe selskabets egenkapital med ca. 165 mio.kr. Tryg Forsikring A/S har tilført selskabet ansvarlig lånekapital på 30 mio.kr.

Tryg Forsikring II A/S

Tryg Forsikring II A/S administrerer en portefølje, der er tegnet i Nordea Bank i Danmark. Nytegning foretages i Tryg Forsikring A/S. Selskabet sælger derudover forsikringsprodukter i Finland gennem Nordea Bank Finlands filialnet og Internettet.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 41 mio.kr. mod 27 mio.kr. sidste år. Det forsikringstekniske resultat udgør 15 mio.kr. inklusiv afløbsgevinst f.e.r. på 30 mio.kr. Filialen i Finland påvirker selskabets forsikringstekniske resultat negativt med 49 mio.kr. idet etableringen fortsat har krævet betydelige investeringer.

Selskabet forventes fusioneret pr. 1. januar 2004 med Tryg Forsikring A/S.

Tryg Forsikring, Rejse og Sundhed A/S

Tryg Rejse og Sundhed er som selskab i Tryg Vesta Group specialiseret i rejseforsikring, syge-, ulykke- og indboforsikring i udlandet samt sundhedsforsikring. Derudover driver selskabet egen 24 timers alarmcentral (Tryg Alarm).

Årets resultat efter skat blev et overskud på 10 mio.kr. mod 9 mio.kr. sidste år. Det forsikringstekniske resultat viser et overskud på 7 mio.kr. mod 3 mio.kr. i 2002.

Selskabet forventes fusioneret pr. 1. januar 2004 med Tryg Forsikring A/S.

Tryg Ejendomme II/DKE A/S

Tryg Ejendomme II/DKE A/S blev etableret pr. 1. juli 2003 efter en spaltning af Tryg Ejendomme I A/S.

Resultat for 2. halvår 2003 indgår med 0 mio.kr.

Tryg Ejendomme I A/S

Tryg Ejendomme I A/S blev pr. 31. december 2003 solgt til Nordea Pension Danmark, livsforsikringselskab A/S til den bogførte værdi pr. 31. december 2003.

Resultat for 2003 indgår med 87 mio.kr. mod 127 mio.kr. i 2002.

Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringselskab A/S

Tryg-Baltica international (TBi) står for koncernens indgående og udgående reassurance.

Pr. 31. december 2003 har TBi solgt den 100% ejede dattervirksomhed Chevanstell Ltd. til Tryg Forsikring A/S. Resultatet i Chevanstell Ltd. for hele 2003 på -246 mio.kr. indgår i det samlede resultat for TBi.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 258 mio.kr. inklusive Chevanstell Ltd. mod et underskud på 236 mio.kr. sidste år. Ses bort fra resultater i den frasolgte dattervirksomhed Chevanstell Ltd. udgør årets resultat et underskud på 12 mio.kr. mod et underskud sidste år på 95 mio.kr. Resultatet i 2003 er kraftigt påvirket af en engangsindtægt vedrørende omkostningerne.

Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczen S.A.

Selskabet driver forsikringsaktiviteter i Polen hovedsageligt inden for autoforsikring.

Årets resultat før minoriteternes andel blev et underskud på 43 mio.kr., hvilket er en forværring i forhold til 2002, hvor resultatet udgjorde et underskud på 5 mio.kr. Resultatet er sammensat af et negativt forsikringsteknisk resultat på 49 mio.kr. og et positivt resultat af investeringsvirksomhed på 4 mio.kr. samt skat på 2 mio.kr.

Nordicum Kindlustuse Eesti AS

Tryg Forsikring A/S har ved apportindskud overtaget Nordicum Kindlustuse Eesti AS af Tryg Vesta Group A/S fra 1. januar 2003. Selskabet der er en 100% ejet dattervirksomhed indgår i regnskabet for Tryg Forsikring fra og med denne dato.

Selskabet har hjemsted i Estland og driver forsikringsaktiviteter hovedsageligt indenfor autoforsikring.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 1 mio.kr., hvilket er en markant forbedring af resultatet i forhold til 2002, som var et underskud på 30 mio.kr. Resultatet i 2002 var dog påvirket af en ekstraordinær udgift på 17 mio.kr.

Selskabet skiftede i januar 2004 navn fra Nordea Kindlustuse Eesti AS til Nordicum Kindlustuse Eesti AS.

Chevanstell Ltd.

Pr. 31. december 2003 har Tryg Forsikring A/S erhvervet Chevanstell Ltd, England, af Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringselskab A/S, der er en 100% ejet dattersvirksomhed af Tryg Forsikring A/S.

Selskabet har i en årrække vist underskud, hvorfor Tryg Vesta Gruppen i september 2003 valgte at sætte selskabet i afløb.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 257 mio.kr. mod et underskud sidste år på 219 mio.kr. Selskabets resultatet er stærkt påvirket af udgifter i forbindelse med afløbsforretningen.

Tryg Forsikring A/S's regnskab er i 2003 dog kun belastet med den del, der kan henføres til den ordinære drift, idet der allerede i 2002 blev foretaget en hensættelse til afvikling- og restrukturering af gruppens dattervirksomheder. I 2003 er der forbrugt 121 mio.kr. af hensættelsen til dækning af afløbsudgifter i Chevanstell Ltd.

Kapital og ejerforhold

Tryg Forsikring A/S indgår i Tryg Vesta Gruppen, og aktiekapitalen på 1.100 mio.kr. ejes 100% af Tryg Vesta Group A/S, Ballerup.

Selskabet har som tidligere omtalt erhvervet selskaberne Vesta Forsikring AS og Nordicum Kindlustuse Eesti AS ved apportindskud af selskabernes egenkapital på henholdsvis 2.539 mio.kr. og 8 mio.kr.

Selskabet har fået tilført yderligere kapital af moderselskabet Tryg Vesta Group A/S på 600 mio.kr. Derudover er aktiekapitalen forhøjet med i alt 100 mio.kr. i forbindelse med apportindskud af de to nævnte selskaber.

Årsrapporten indgår i koncernregnskaberne for Tryg i Danmark smba og Tryg Vesta Group A/S, Ballerup (www.trygidanmark.dk og www.trygvesta.com)

Ændringer i Selskabets ledelse

Følgende er tiltrådt:

Koncernfinansdirektør Morten Hübbe er pr. 1. juni 2003 indtrådt i direktionen.

Administrerende direktør Erik Gjellestad er pr. 21. marts 2003 indtrådt i direktionen.

Viceadministrerende direktør Bjørn Thømt er pr. 21. marts 2003 indtrådt i direktionen.

Følgende er udtrådt:

Privatchef Antony Mærsk er pr. 21. marts 2003 fratrukket som bestyrelsesmedlem.

Administrerende direktør Erik Gjellestad er pr. 21. marts 2003 fratrukket som bestyrelsesmedlem.

Følgende er tiltrådt:

Direktør, fiskeeksportør Jørn Hesselholt er pr. 30. januar 2004 indtrådt i bestyrelsen.

Administrerende direktør, Cand.polyt. Jens Lyngbo, HD, er pr. 30. januar 2004 indtrådt i bestyrelsen.

Gårdejer Mogens Jakobsen er pr. 30. januar 2004 tiltrådt som næstformand i bestyrelsen.

Administrerende direktør Mikael O. Olufsen er pr. 21. marts 2003 tiltrådt som formand i bestyrelsen.

Direktør Per Skov er pr. 21. marts 2003 fratrukket som formand men tiltrådt som næstformand i bestyrelsen.

Direktør Jørn Wendel Andersen er pr. 21. marts 2003 indtrådt i bestyrelsen.

Administrerende direktør John R. Frederiksen er pr. 21. marts 2003 indtrådt i bestyrelsen.

Bedriftskonsulent Håkon J. Huseklepp er pr. 21. marts 2003 indtrådt i bestyrelsen.

Proprietær, Cand.agro. Niels Erik Schultz-Petersen er pr. 21. marts 2003 indtrådt i bestyrelsen.

Erhvervsassurandør Peter Wagner Møllerup er pr. 21. marts 2003 indtrådt i bestyrelsen.

Fuldmægtig Birthe Petersen er pr. 21. marts 2003 indtrådt i bestyrelsen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Pr. 1. januar 2004 forventes Tryg Forsikring II A/S og Tryg Forsikring, Rejse & Sundhed A/S at fusionere med Tryg Forsikring A/S med Tryg Forsikring A/S som det fortsættende selskab.

Fremtiden

Det forsikringstekniske resultat for 2004 forventes at blive tilfredsstillende. Herudover vil det samlede resultat afhænge af de finansielle markeder.

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2003 for Tryg Forsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelser. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 17. marts 2004

Direktion

Stine Bosse

Stig Ellkier-Pedersen

Erik Gjellestad

Morten Hübbe

Bjørn Thømt

Peter Falkenham

/Fatih Benali

Bestyrelse

Mikael O. Olufsen
formand

Mogens Jacobsen
næstformand

Per Skov
næstformand

Jørn Wendel Andersen

John R. Frederiksen

Jørn Hesselholt

Håkon J. Huseklepp

Jens Lyngbo

Peter Wagner Møllerup

Birthe Petersen

Niels Erik Schultz-Petersen

Godkendt på selskabets generalforsamling den 23. april 2004

Dirigent:

Revisionspåtegning

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Tryg Forsikring A/S for regnskabsåret 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Ballerup den 17. marts 2004

Gert Stubkjær
Revisionschef

Revisionspåtegning

Til aktionæren i Tryg Forsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Tryg Forsikring A/S for regnskabsåret 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed med tilhørende bekendtgørelser.

København, den 17. marts 2004

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor

Thomas Elsborg Jensen
statsautoriseret revisor

Christian Fløistrup
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om skadesforsikringsselskabers årsrapport.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, da selskabet er en 100% ejet dattervirksomhed af Tryg Vesta Group A/S, Ballerup, der udarbejder koncernregnskab.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedennævnte forhold uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsreglerne for hvorledes goodwill samt udviklingsomkostninger og software skal behandles i regnskabet er ændret med virkning fra 1. januar 2003. Goodwill samt udviklingsomkostninger og software som er erhvervet efter 1. januar 2003 indregnes og måles på følgende måde:

Under regnskabsposten "Immaterielle aktiver" opføres et eventuelt forskelsbeløb (goodwill) på erhvervestidspunktet mellem anskaffessummen og andelen af den erhvervede virksomheds egenkapital opgjort efter Tryg Vesta Group A/S' koncernregnskabspraksis. Goodwill afskrives lineært over forventet brugstid.

Der er med henvisning til overgangsbestemmelsen i Skadesbekendtgørelsens § 83 stk. 3 vedrørende fremadrettet indregning og måling af goodwill samt udviklingsomkostninger og software ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Ovennævnte ændringer i anvendt regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat og egenkapitalen.

Ved erhvervelse af virksomheder opgøres goodwill på anskaffelsestidspunktet som forskellen mellem anskaffessummen og andelen i den erhvervede virksomheds egenkapital opgjort efter Tryg Vesta Group A/S' koncernregnskabspraksis. Goodwill er tidligere afskrevet fuldt ud i anskaffelsesåret over resultatopgørelsen. Fra og med regnskabsåret 2003 vil goodwill blive aktiveret jf. tidligere beskrevet under afsnittet "Generelt" i regnskabspraksis.

Nyerhvervede eller afhændede dattervirksomheder indregnes i selskabet med resultaterne for perioden efter erhvervelsen henholdsvis før afhændelsen.

Ved afhændelse af dattervirksomheder bliver en eventuel opgjort avance eller tab indregnet i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Kursgevinster eller - tab på investeringsaktiver".

Resultater for udenlandske dattervirksomheder fremkommer efter omregning af resultatopgørelsens poster til kvartalernes gennemsnitskurser. I indenlandske virksomheder er indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnet til transaktionsdagens kurs. Balanceposter i udenlandsk valuta måles til danske kroner efter valutakurserne ved årets slutning.

Alle valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Valutakursregulering".

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis eller på markedsbaserede vilkår.

Koncerninterne handler med værdipapirer og andre investeringsaktiver afregnes til markedsværdier.

Resultatopgørelse

Præmier

Præmieindtægter består af årets forfaldne bruttopræmier, reguleret for afgivne genforsikringspræmier og forskydningen i præmiehensættelserne, svarende til en periodisering efter forsikringens risikoperiode.

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Som rentesats anvendes en rente svarende til den af Københavns Fondsbørs offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med restløbetid på under tre år.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder årets betalte erstatninger, reguleret for ændring i erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringsandel. Beløb til dækning af udgifter til bekæmpelse, begrænsning, besigtigelse og vurdering af skader er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultat vedrørende tidligere år. Den del af forøgelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering, er overført til forsikringsteknisk rente.

Bonus og præmierabatter

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Afskrivninger foretages lineært over 3 til 5 år. Småanskaffelser under 100.000 kr. indregnes fuldt ud i anskaffelsesåret bortset fra aktiver, der erhverves som en del af et samlet projekt. Finansielt leasede edb-anlæg indregnes og afskrives, som om de er købt af selskabet.

Omkostninger er i brancheregnskabet og mellem erhvervelses- og administrationsomkostninger fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder moderselskabets andel af dattervirksomhedernes ordinære driftsresultat. Valutakursforskelle ved omregning af udenlandske dattervirksomheders indre værdi primo året indregnes i regnskabsposten "Valutakursregulering".

Indtægter af grunde og bygninger opgjort før værdiregulering omfatter resultat af ejendomsdrift. I resultatet fragår udgifter til ejendomsadministration.

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

Realiserede og urealiserede kursgevinster og - tab på investeringsaktiver herunder værdiregulering af grunde og bygninger indregnes i resultatopgørelsen.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter indregnes ligeledes i resultatopgørelsen.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver. Kurtage og provision indgår i investeringsaktivernes købs- og salgspris.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter beløb, der efter deres karakter er usædvanlige for virksomheden og adskiller sig klart fra den ordinære drift.

Skat

Regnskabsposten 'skat' indeholder årets beregnede danske og udenlandske selskabsskatter samt ændring i udskudt skat eller skatteaktiv. Skat af årets resultat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger.

Tryg Forsikring A/S er sambeskattet med Tryg i Danmark smba og hovedparten af dets dattervirksomheder. Skat vedrørende den sambeskattede indkomst indregnes forholdsmæssigt i de danske sambeskattede selskaber i forhold til selskabernes overskud. Ændring i udskudte skatteaktiver indregnes i de selskaber, der har forpligtelsen eller fordringen.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill erhvervet efter 1. januar 2003 måles som forskelsbeløbet på erhvervelsestidspunktet mellem anskaffelsessummen og andelen af den erhvervede virksomheds egenkapital opgjort efter Tryg Vesta Group A/S' koncernregnskabspraksis. Goodwill afskrives lineært over forventet brugstid.

Investeringsaktiver

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til markedsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer. Retningslinjerne indebærer, at markedsværdien af koncernens grunde og bygninger fastsættes med udgangspunkt i en systematisk årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra forventede fremtidige driftsafkast og et forrentningskrav til den enkelte ejendom.

Nybyggeri og igangværende byggerier måles til anskaffelsessværdien.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital pr. 31. december opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen under posten "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" i det omfang, den regnskabsmæssige indre værdi overstiger kostprisen.

Børsnoterede kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer mv.

Børsnoterede kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer mv. måles til de ved årets slutning seneste noterede kurser. Unoterede kapitalandele og fast forrentede udlån mv. måles til en forsigtigt skønnet markedsværdi ved årets slutning med udgangspunkt i virksomhedernes senest foreliggende regnskaber.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til markedsværdien ved årets slutning. Afledte finansielle instrumenter anvendes i den udstrækning, de gør det muligt at forvalte koncernens aktiver og forpligtelser mere effektivt, således at koncernens risiko reduceres eller kun forøges i mindre omfang.

Genforsikringsdepoter, tilgode

Depoter omfatter tilgodehavende beløb vedrørende overtagen genforsikring, tilbageholdt af modparterne i henhold til genforsikringskontrakterne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Andre aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til anskaffelsesværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over de forventede brugstider, som udgør 3 – 5 år.

Finansielt leasede edb-anlæg behandles, som om de er købt af selskabet. Leasinggælden indgår under regnskabsposten "Anden gæld".

Skatteaktiv

Skatteaktiv omfatter udskudte nettoskatteaktiver opgjort som 30% af nutidsværdien af de midlertidige positive nettoforskelle mellem skatte- og regnskabsmæssige værdier med tillæg af skattemæssige under-skud, i det omfang de forventes modregnet i fremtidig positiv skattepligtig indkomst.

Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter omfatter hovedsageligt forudbetalte omkostninger.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelsen på generalforsamlingen. Udbytte som forventes deklareret for året vises i overskudsdisponeringen.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de præmiebeløb og genforsikringspræmier, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Erstatningshensættelser omfatter beløb til dækning af skader, der er indtruffet før balancedagen uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelser er opgjort på grundlag af oplysninger om skadernes størrelse med tillæg af et erfaringsmæssigt fastsat beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader.

Hensættelserne indeholder direkte omkostninger til bekæmpelse, begrænsning, besigtigelse og vurdering af skaderne. Hensættelser med lang afviklingstid, opgjort efter statistiske metoder, diskonteres.

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

Hensættelser for løbende ydelser vedrører lovpligtig arbejdsskadeforsikring i Danmark, der afvikles ved løbende udbetalinger. Hensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige principper til nutidsværdi ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger.

Udjævningshensættelser omfatter beløb, der indregnes til udjævning af fremtidige erstatningsudgifter for egen regning på områder, der erfaringsmæssigt viser udsving.

For arbejdsskadeforsikring er udjævningshensættelser beregnet som forskellen mellem de forsikringsmæssige hensættelser, opgjort med en grundlagsrente på 2,00% og 2,75%. Reglerne for etablering og anvendelse af disse udjævningshensættelser er fastlagt af tilsynsmyndigheder.

Andre forsikringsmæssige hensættelser vedrører hensættelser for ikke afløben risiko. Hensættelsen omfatter beløb, der, udover præmiehensættelserne og fremtidige præmierater, er nødvendige for at dække fremtidige, forventede omkostninger og erstatningsudgifter på endnu ikke indtrufne skader indenfor forsikrernes dækningsperiode.

Hensættelser til andre risici og omkostninger

Hensættelser til andre risici og omkostninger omfatter beløb, der har til hensigt, at dække forpligtelser eller omkostninger, som kan henføres til dette eller tidligere regnskabsår, og som på balancetidspunktet er sandsynlige eller sikre, men er uvisse med hensyn til deres størrelse eller tidspunktet for deres afholdelse.

Der afsættes ikke udskudt skat af ubeskattede sikkerhedsfonde. Det forventes ikke, at den fremtidige udvikling i de forsikringsmæssige hensættelser vil udløse beskatning af sikkerhedsfondene. De ubeskattede sikkerhedsfonde er noteoplyst under egenkapitalen.

Genforsikringsdepoter, gæld

Depoter omfatter skyldige beløb vedrørende overtagen genforsikring, tilbageholdt i henhold til genforsikringskontrakterne.

Gæld

Gæld måles som hovedregel til pålydende værdi.

Resultatopgørelse

Mio.kr.	2003	2002
Note		
Skadeforsikring		
<i>Præmieindtægter</i>		
Bruttopræmier	8.028	7.056
Afgivne genforsikringspræmier	-666	-922
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-220	-230
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-1	-30
1 Præmieindtægter f.e.r.	7.142	5.874
2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.	207	304
<i>Erstatningsudgifter</i>		
Udbetalte bruttoerstatninger	-4.992	-5.026
Modtaget genforsikringsdækning	499	588
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-753	-802
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-360	202
3 Erstatningsudgifter f.e.r.	-5.606	-5.037
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	8	11
Bonus og præmierabatter	-55	-59
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
Erhvervsomkostninger	-855	-743
Administrationsomkostninger	-875	-1.030
Refusion fra tilknyttede virksomheder	181	307
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	59	127
4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.490	-1.339
Ændring i udjævningshensættelser	-34	-40
5 Forsikringsteknisk resultat	171	-286

Resultatopgørelse

Mio.kr.	2003	2002	
Note			
	Ikke-forsikringsteknisk virksomhed		
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
6	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	425	-38
	Indtægter af grunde og bygninger	45	48
7	Renter og udbytter mv.	377	313
8	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	68	0
	Indtægter af investeringsaktiver, i alt	916	323
8	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	261	0
	<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-26	-9
	Renteudgifter	-49	-23
8	Realiserede tab på investeringsaktiver	0	-13
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-75	-45
8	Urealiserede tab på investeringsaktiver	0	-255
	Valutakursregulering	-125	-34
	Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel til forsikringsteknisk virksomhed	977	-12
2	Forsikringsteknisk rente overført til forsikringsvirksomhed	-293	-374
	Resultat af investeringsvirksomhed, i alt	684	-386
	Ordinært resultat før skat	855	-672
9	Ekstraordinære udgifter	0	-459
	Resultat før skat	855	-1.131
10	Skat	-60	72
	Årets resultat	795	-1.059

Balance pr. 31. december

Mio.kr.	2003	2002
Note		
Aktiver		
<i>Investeringsaktiver</i>		
11 Grunde og bygninger	894	940
<i>Investeringer i tilknyttede virksomheder</i>		
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.557	3.106
Udlån til tilknyttet virksomhed	118	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	4.675	3.106
<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
13 Kapitalandele	1.863	1.250
Investeringsforeningsandele	18	14
Obligationer	7.377	5.150
Pantesikrede udlån	0	194
Andre udlån	70	73
14 Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	9.328	6.682
Genforsikringsdepoter	10	7
Investeringsaktiver, i alt	14.907	10.735
<i>Tilgodehavender</i>		
Forsikringstagere	127	181
Forsikringsmæglere	186	190
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger i alt	313	371
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	630	703
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	135	692
15 Andre tilgodehavender	1.740	168
Tilgodehavender, i alt	2.817	1.934
<i>Andre aktiver</i>		
Driftsmidler	178	192
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	196	91
16 Skatteaktiv	186	227
Øvrige	5	3
Andre aktiver, i alt	564	513
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
Tilgodehavende renter samt optjent leje	109	96
Andre periodeafgrænsningsposter	62	296
Periodeafgrænsningsposter, i alt	171	392
Aktiver, i alt	18.460	13.574
Der er registreret aktiver til dækning af selskabets forsikringsmæssige hensættelser, i alt	15.353	-

Balance pr. 31. december

Mio.kr.	2003	2002
Note		
Passiver		
17 <i>Egenkapital</i>		
Aktiekapital	1.100	400
Overkurs ved emission	2.447	0
Opskrivningshenlæggelser	141	119
<i>Reserver</i>		
Sikkerhedsfond	670	706
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	113	110
Reserver, i alt	784	816
Overført overskud	1.458	703
Egenkapital, i alt	5.929	2.037
Ansvarlig lånekapital	600	600
<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
<i>Præmiehensættelser</i>		
Bruttohensættelser	2.513	2.294
Genforsikringsandel	-30	-31
Præmiehensættelser f.e.r.	2.483	2.263
<i>Erstatningshensættelser</i>		
18 Bruttohensættelser	7.275	6.490
Genforsikringsandel	-238	-604
Erstatningshensættelser f.e.r.	7.038	5.886
<i>Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskedeforsikringer</i>		
Bruttohensættelser	1.159	1.139
19 Hensættelser for løbende ydelser f.e.r.	1.159	1.139
Hensættelse til bonus og præmierabatter f.e.r.	76	63
20 Udjævningshensættelser	279	245
21 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	17	25
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	11.051	9.621

Balance pr. 31. december

Mio.kr.	2003	2002
Note		
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>	
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	6 23
22	Andre hensættelser	179 334
	Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt	185 357
	<i>Gæld</i>	
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	31 57
	Gæld i forbindelse med genforsikring	35 37
	Gæld til kreditinstitutter	15 148
	Gæld til tilknyttede virksomheder	125 94
	Selskabsskat	7 3
	Anden gæld	420 613
	Udbytte for regnskabsåret	50 0
23	Gæld, i alt	683 951
	Periodeafgrænsningsposter	13 7
	Passiver, i alt	18.460 13.574
24	Solvensmargen og basiskapital	
25	Terminforretninger mv.	
26	Eventualforpligtelser	
27	Koncerninterne transaktioner	

Noter

Mio.kr.	2003	2002
1 Præmieindtægter f.e.r.		
Direkte forsikring	7.760	6.807
Indirekte forsikring	49	19
	7.809	6.826
Afgivne genforsikringspræmier	-667	-952
	7.142	5.874
Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed		
Danmark	7.637	6.745
Andre EU-lande	47	24
Øvrige lande	76	38
	7.760	6.807
2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Overført fra investeringsvirksomhed	293	374
Diskontering	-86	-70
	207	304
3 Erstatningsudgifter f.e.r.		
Direkte forsikring	-5.584	-5.774
Indirekte forsikring	-161	-54
	-5.745	-5.828
Modtaget genforsikringsdækning	139	791
	-5.606	-5.037
Afløbsresultat tidligere år f.e.r.		
Afløb tidligere år, brutto	-88	-99
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	-26	49
	-115	-51
4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
Provisioner vedrørende direkte forsikringer	-147	-145
Andre erhvervsomkostninger	-708	-597
Erhvervsomkostninger i alt	-855	-743
Administrationsomkostninger i alt	-875	-1.030
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-1.730	-1.773
Refusion fra tilknyttede virksomheder	181	307
	-1.549	-1.466
Provisioner mv. fra genforsikringsselskaber	59	127
	-1.490	-1.339
<i>I forsikringsmæssige driftsomkostninger, brutto indgår følgende personaleudgifter:</i>		
Løn	-978	-1.046
Provision	-8	-7
Pension	-166	-194
Andre udgifter til social sikring	-4	-11
Lønsumsafgifter mv.	-95	-105
	-1.252	-1.362
<i>Lønninger og vederlag mv.</i>		
Bestyrelse	0	-2
Direktion	-5	-29
	-5	-31
Antal heltidsbeskæftigede ultimo året	2.225	2.336
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	2.253	2.429
<i>I administrationsomkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
Deloitte	-3,3	-2,9
Grant Thornton	-0,3	0,0
KPMG	0,0	-0,8
	-3,6	-3,7

Noter

Mio.kr.

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

	Ulykkes- og syge-forsikring		Arbejds-skade forsikring		Motor ansvar		Motor kasko		Sø-, luft- og transport	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Bruttopræmier	532	446	443	355	1.158	1.073	1.652	1.576	321	241
Bruttopræmieindtægter	512	421	399	353	1.183	971	1.612	1.571	314	234
Bruttoerstatningsudgifter	-565	-443	-531	-384	-1.314	-1.036	-828	-1.007	-185	-113
Ændring i andre forsikrings-mæssige hensættelser	-2	4	0	0	10	7	0	0	0	0
Bonus og præmierabatter	-2	-1	0	0	-2	-1	-38	-42	-3	-6
Bruttodriftsomkostninger	-127	-106	-40	-44	-125	-170	-245	-267	-68	-56
Resultat af afgiven forretning	-2	2	2	2	-13	12	-3	-2	-46	-48
Ændring i udjævningshensættelser	0	-1	-15	-5	-1	-13	-1	3	-1	19
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	28	36	-21	8	72	80	21	36	6	8
Forsikringsteknisk resultat	-158	-87	-206	-69	-191	-150	519	292	17	38
Erstatningsprocent, brutto	111,2	104,2	133,1	108,6	110,5	106,1	52,6	65,9	59,2	49,7
Omkostningsprocent, brutto	24,9	25,1	10,0	12,6	10,6	17,5	15,5	17,4	22,0	24,5

	Brand- og løsøre (privat)		Brand- og løsøre (erhverv)		Ansvar		Anden forsikring		I alt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Bruttopræmier	1.664	1.496	1.718	1.406	473	424	67	39	8.028	7.056
Bruttopræmieindtægter	1.588	1.416	1.646	1.409	489	413	67	38	7.809	6.826
Bruttoerstatningsudgifter	-1.059	-1.142	-889	-1.435	-218	-197	-157	-72	-5.745	-5.828
Ændring i andre forsikrings-mæssige hensættelser	0	0	0	0	0	0	0	0	8	11
Bonus og præmierabatter	-8	-3	-2	-6	0	0	-1	0	-55	-59
Bruttodriftsomkostninger	-363	-294	-446	-393	-117	-120	-19	-16	-1.549	-1.465
Resultat af afgiven forretning	-61	-60	-259	128	-74	-69	-12	1	-469	-34
Ændring i udjævningshensættelser	8	49	-3	-89	-20	-4	0	0	-34	-40
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	34	45	37	51	25	35	5	5	207	304
Forsikringsteknisk resultat	139	11	83	-334	85	58	-117	-44	171	-286
Erstatningsprocent, brutto	67,0	80,8	54,1	102,2	44,5	47,6	239,2	189,4	74,0	86,0
Omkostningsprocent, brutto	22,9	20,8	27,1	28,0	23,8	29,0	29,2	43,2	20,1	21,7

Noter

Mio.kr.	2003	2002
6 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Vesta Forsikring AS	380	-
Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab	87	97
Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringsselskab A/S	-258	-294
Forbrug af restrukturering og afviklingshensættelse	121	-
Tryg Forsikring II A/S	41	27
Tryg Forsikring, Rejse og Sundhed A/S	10	9
Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	-41	-5
Nordicum Kindlustuse Eesti AS	-1	-
ApS KBIL 9 nr. 2032	0	0
Tryg Ejendomme I A/S	87	127
Tryg Ejendomme II / DKE A/S	0	-
	425	-38
7 Renter og udbytter mv.		
Udbytte af kapitalandele	37	27
Renter af værdipapirer mv.	406	299
Kursgevinst ved udtrækning af og afdrag på værdipapirer mv.	-66	-12
	377	313
8 Realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		
Grunde og bygninger	34	53
Kapitalandele, øvrige	232	-469
Børsnoterede obligationer excl. indeksobligationer	56	149
Pantesikrede udlån	7	0
Andre udlån	0	-1
	329	-268
<i>Der er fordelt på følgende poster i regnskabet:</i>		
Realiserede gevinster/tab på investeringsaktiver (netto)	68	-13
Urealiserede gevinster/tab på investeringsaktiver (netto)	261	-255
	329	-268
9 Ekstraordinære udgifter		
Goodwill	0	-44
Restrukturerings- og afviklingsomkostninger	0	-332
Omkostninger i f. med udskillelse fra Nordea AB	0	-84
	0	-459
10 Skat		
Skat vedrørende tidligere år	8	14
Årets aktuelle skat	-7	0
Udbytte skat udenlandske aktier	-3	-1
Ændring i udskudt skatteaktiv	-58	59
	-60	72
Indbetalt aconto skat	250	0

Noter

Mio.kr.	2003	2002
11 Grunde og bygninger		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	823	807
Årets investeringer	2	18
Årets salg	-69	-2
Saldo 31. december	756	823
<i>Opskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	119	74
Årets opskrivninger	43	45
Tilbageførte opskrivninger vedrørende tidligere år	-3	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede ejendomme	-19	0
Saldo 31. december	141	119
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-2	-10
Årets nedskrivninger	-2	-1
Tilbageførte nedskrivninger vedrørende tidligere år	1	9
Saldo 31. december	-3	-2
Bogført værdi 31. december	894	940
<i>Bogført værdi fordelt på ejendomstype:</i>		
Forretningsejendomme	69	64
Kontorejendomme	633	700
Boligejendomme	192	176
	894	940
Heraf udgør ejendomme, som selskaberne benytter i sin drift	81	85
Offentlig ejendomsværdi	781	781
Ikke vurderede ejendomme	6	94

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

	Laveste pct. <u>2003 / 2002</u>	Gennemsnit pct. <u>2003 / 2002</u>	Højeste pct. <u>2003 / 2002</u>
Forretningsejendomme	8,0 / 8,0	8,0 / 8,0	8,0 / 8,0
Kontorejendomme	6,5 / 6,5	7,3 / 7,3	8,0 / 8,0
Boligejendomme	5,5 / 5,5	6,1 / 6,1	6,5 / 6,5
Alle ejendomme	5,5 / 5,5	7,0 / 7,1	8,0 / 8,0

Noter

Mio.kr.	2003	2002	
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
<i>Anskaffelsessum</i>			
Saldo 1. januar	3.851	5.834	
Årets tilgang	3.094	535	
Årets afgang	-1.405	-2.518	
Saldo 31. december	5.541	3.851	
<i>Opskrivning til indre værdi</i>			
Saldo 1. januar	110	808	
Årets opskrivninger	85	157	
Udloddet udbytte	0	-468	
Tilbageførte opskrivninger vedrørende tidligere år	-81	-387	
Saldo 31. december	113	110	
<i>Nedskrivninger</i>			
Saldo 1. januar	-856	-510	
Valutakursregulering	-363	-29	
Årets nedskrivninger	34	-322	
Udloddet udbytte	0	-97	
Tilbageførte nedskrivninger vedrørende tidligere år	87	103	
Saldo 31. december	-1.097	-856	
Bogført værdi 31. december	4.557	3.106	
<i>Navn og hjemsted</i>	<u>Ejerandel i %</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Egen- kapital</u>
Vesta Forsikring AS, Bergen	100	381	2.573
Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab, Ballerup	100	87	491
Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringsselskab A/S, Ballerup	100	-258	458
Tryg Forsikring II A/S, Ballerup	100	41	278
Tryg Forsikring, Rejse og Sundhed A/S, Ballerup	100	10	69
Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczen S.A., Polen	98	-41	139
Chevanstell Ltd., England	100	0	158
Nordicum Kindlustuse Eesti AS, Estland	100	-1	9
ApS KBIL 9 nr. 2032, Ballerup	100	0	0
Tryg Ejendomme II / DKE A/S, Ballerup	100	0	381
13 Kapitalandele			
Bogført værdi	1.863	1.250	
Anskaffelsesværdi	1.722	1.316	
<i>Aktiebesiddelser på mere end 5% af selskabernes aktiekapital ifølge det senest foreliggende årsregnskab:</i>	<u>Selskabets egenkapital</u>	<u>Ejerandel i %</u>	
	2003	2003	
Account Data A/S, Frederiksberg	1	14	
A/S Forsikringens hus, København	43	12	
Forsikringsakademiet A/S, Hørsholm	31	12	
Privathospitalet Hamlet af 1994 A/S, Frederiksberg	11	6	

Noter

Mio.kr.	2003	2002
14 Andre finansielle investeringsaktiver		
<i>Bogført værdi</i>		
Kapitalandele	1.863	1.250
Investeringsforeningsandele	18	14
Almindelige obligationer	7.135	4.542
Udenlandske obligationer	242	608
Pantesikrede udlån	0	194
Andre udlån	70	73
	9.328	6.682
<i>Anskaffelsesværdi</i>		
Kapitalandele	1.722	1.316
Investeringsforeningsandele	25	27
Obligationer	7.293	5.029
Pantesikrede udlån	0	193
Andre udlån	70	73
	9.111	6.637
15 Andre tilgodehavender		
I andre tilgodehavender indgår 1,2 mia. kr. vedrørende salg af Tryg Ejendomme I A/S til Nordea Pension Danmark, livsforsikringsselskab A/S, som er modtaget 2. januar 2004.		
16 Skatteaktiv		
Grunde og bygninger	7	8
Obligationer og pantsikrede udlån	-24	-38
Driftsmidler og hensættelser mv.	203	230
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	27
	186	227
Beløbene er opgjort under hensyn til diskontering.		
17 Egenkapital		
<i>Aktiekapital</i>		
Saldo 1. januar	400	1.000
Kapitalnedsættelse ved udlodning af Tryg Forsikring, livsforsikringsselskab A/S	0	-900
Kapitalforhøjelse	600	300
Apportindskud Vesta Forsikring AS og Nordicum Kindlustuse Eesti AS	100	0
Saldo 31. december	1.100	400
Aktiekapitalen er fordelt på aktier á 20 kr.		
<i>Overkurs ved emission</i>		
Saldo 1. januar	0	0
Apportindskud Vesta Forsikring AS og Nordicum Kindlustuse Eesti AS	2.447	0
Saldo 31. december	2.447	0
<i>Opskrivningshenlæggelser</i>		
Saldo 1. januar	119	74
Overført jvf. resultatdisponering	22	45
Saldo 31. december	141	119
<i>Sikkerhedsfond</i>		
Saldo 1. januar	706	1.296
Overført jvf. resultatdisponering	-35	-590
Saldo 31. december	670	706
Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Sikkerhedsfonden er beskattet.		
<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>		
Saldo 1. januar	110	808
Overført jvf. resultatdisponering	3	-312
Tilbageførsel af nettoopskrivning ved udlodning af Tryg Forsikring, livsforsikringsselskab A/S	0	-387
Saldo 31. december	113	110

Noter

Mio.kr.	2003	2002
18 Bruttohensættelser (erstatningshensættelser)	7.275	6.490
Heraf hensættelser, som er beregnet under hensyntagen til diskontering:		
Arbejdsskedeforsikring	793	575
Nedsættelse som følge af diskontering	54	46
Afviklingstid	4,3 år	4,3 år
Diskonteringsrente	3,2%	3,5%
Inflation	3,2%	3,5%
19 Hensættelser for løbende ydelser		
Arbejdsskedeforsikring	1.159	1.139
Afviklingstid	11,5 år	11,5 år
Diskonteringsrente	2,75%	2,75%
Inflation	0%	0%
20 Udjævningshensættelser		
Arbejdsskade	94	79
Storskade	114	100
Storm	71	66
	279	245
21 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.		
Hensættelser for ikke afløben risiko	17	25
22 Andre hensættelser	179	334
Der er i året forbrugt 155 mio.kr. af hensættelsen hvoraf 121 mio.kr. vedrører udgifter i forbindelse med Chevanstell Ltd.		
23 Gæld	683	951
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	0	67
24 Solvensmargen og basiskapital		
Solvensmargen	1.190	1.148
Basiskapital (egenkapital) ifølge balancen	5.929	2.037
Ansvarlig lånekapital	595	574
Skatteaktiv	-186	-227
Dattervirksomheders solvenskrav	-1.420	-278
Fradrag	-281	-166
Basiskapital i alt	4.637	1.940
Fri basiskapital i alt	3.447	792

Noter

Mio.kr.	2003	2002
25 Terminsforretninger mv.		
<i>Terminsforretninger</i>		
<i>Markedsværdier</i>		
Salg af fremmed valuta på termin	-4.159	1.108
Uafviklede handler	297	78
<i>Anskaffelsessværdier</i>		
Salg af fremmed valuta på termin	-4.262	1.114
Uafviklede handler	297	78
26 Eventualforpligtelser		
Kautions-, garanti- og leasingforpligtelser mv. uden for forsikringsforhold overstiger ikke	350	280

Herudover er der følgende forhold

Tryg Forsikring A/S har indgået en driftsaftale med CSC på 513 mio.kr. for en 5 årige periode.

Tryg Forsikring A/S har en årlig forpligtelse overfor Danica vedrørende leje af hovedkontoret i Ballerup. Den årlige leje og skatter mv. udgør pt. 74 mio.kr. Restløbetiden på lejemålet er 22 år.

Tryg Forsikring A/S har indgået købsforpligtelse overfor Nordea Pension Danmark, livsforsikrings-selskab A/S vedrørende tilbagekøb af en ejendom i forbindelse med frasalg af datterselskabet Tryg Ejendomme I A/S.

Selskabet er sambeskattet med Tryg i Danmark smba og hovedparten af dets dattervirksomheder og hæfter solidarisk med disse selskaber for betaling af pålignet selskabsskat.

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med Tryg i Danmark smba og hovedparten af dets danske dattervirksomheder og hæfter solidarisk med disse selskaber for betaling af afgifter.

Selskabet er part i visse tvister, hvis udfald ikke skønnes at påvirke selskabets finansielle stilling.

27 Koncerninterne transaktioner

Administrationsvederlag er fastsat på omkostningsdækkende basis.

Selskabet har med koncernselskaber indgået genforsikringsaftaler og aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår.

Værdipapirer er handlet mellem koncernselskaber. Alle handler er foretaget til markedsværdi.

Under regnskabsposten "udbetalte bruttoerstatninger" er indtægtsført 50 mio.kr. som kan henføres til, at Tryg i Danmark smba (Ejer af Tryg Vesta Group A/S, som er moderselskab for Tryg Forsikring A/S) har garanteret og dermed vil godtgøre Tryg Forsikring A/S et beløb svarende til et tab, som Tryg Forsikring A/S måtte lide i forbindelse med én specifik retssag; AON 77.

Beløbet er udgiftsført under regnskabsposten "Ændring i bruttoerstatningshensættelser", fordi Tryg Forsikring A/S er forpligtet til at godtgøre Chevanstell Ltd. (Datterselskab af Tryg Forsikring A/S) et tilsvarende beløb, jf. en stop loss aftale indgået mellem de 2 parter.