

## **Årsrapport for året 2004**

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

# Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Årsberetning	2
Investeringsvirksomhed	5
Dattervirksomheder i Tryg Forsikring A/S	5
Kapital og ejerforhold	7
Ledelsespåtegning	8
Revisionspåtegninger	9
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	16
Balance	18
Noter	22

# Selskabsoplysninger

## Bestyrelse

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

## Direktion

Stine Bosse  
Stig Ellkier-Pedersen  
Erik Gjellestad  
Morten Hübbe  
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](http://www.tryg.dk)

# Årsberetning

## Generelt

Tryg Forsikring A/S er pr. 1. januar 2004 fusioneret med Tryg Forsikring, Rejse og Sundhed A/S og Tryg Forsikring II A/S, hvori indgik den finske filial Nordea Vahinkovakuutus. Årsrapporten for 2004 og sammenligningstallene for 2003 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Tryg Forsikring A/S har valgt at præsentere ophørte aktiviteter i henhold til IFRS 5 i årsrapporten for 2004. Under ophørte aktiviteter i resultatopgørelsen indgår resultat efter skat af Tryg Forsikring A/S's afviklingsforretning. Afviklingsforretningen omfatter det 100% ejede datterselskab Chevanstell Ltd. samt gammel afløbsforretning. Sammenligningstallene for 2003 og hoved- og nøgletal for 2000-2003 er tilrettet.

Mio. DKK	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttopræmieindtægter	8.692	8.223	6.823	5.816	5.715
Præmieindtægter f.e.r.	8.257	7.546	5.872	5.273	5.302
Erstatningsudgifter f.e.r.	-6.054	-5.714	-4.971	-4.450	-4.558
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-1.639	-1.642	-1.289	-1.257	-1.386
Forsikringsteknisk resultat	663	318	-182	-211	-311
Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til forsikringsteknisk virksomhed	1.341	783	-386	-73	1.025
Årets resultat	1.471	795	-955	-251	690
Afløbsresultat f.e.r.	57	57	20	-318	-523
<b>Balance</b>					
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	12.955	11.460	9.621	8.067	7.544
Egenkapital	6.750	5.929	2.037	5.701	5.904
Aktiver i alt	21.573	18.910	13.574	14.740	15.738
<b>Nøgletal</b>					
Erstatningsprocent f.e.r.	75,0	76,2	85,3	85,8	86,4
Omkostningsprocent f.e.r.	20,2	21,9	22,2	24,1	26,4
Combined ratio f.e.r.	95,2	98,1	107,5	109,9	112,8
Egenkapitalforretning i procent	23,2	20,8	-27,5	-4,2	10,9
Solvensdækning	4,4	3,8	1,7	2,0	3,6

- Sammenligningstallene fra før 2002 er ikke tilrettet fsva. udskillelse af Livsforsikring.
- Kapitalnedsættelsen ved udlodning af Tryg Forsikring, livsforsikringselskab A/S har i 2002 nedbragt egenkapitalen med 2,9 mia. DKK.

## Årets resultat

Årets resultat er opgjort til 1.471 mio. DKK, en forbedring på 676 mio. DKK. Den markante forbedring i resultatet fremkommer både gennem en betydelig positiv udvikling i det forsikringstekniske resultat og en betydelig forbedring af resultat af investeringsvirksomhed. Samlet udgør forbedringen af det forsikringstekniske resultat 345 mio. DKK og resultat af investeringsvirksomhed 558 mio. DKK.

Filialen Finland påvirker det forsikringstekniske resultatet med et underskud på 47 mio. DKK, hvilket er på niveau med resultatet for 2003.

Før skat og ophørte aktiviteter udgør resultatet 2.009 mio. DKK, 905 mio. DKK bedre end i 2003.

Det forbedrede forsikringstekniske resultat på 345 mio. DKK skyldes fald i både erstatningsprocenten og omkostningsprocenten. Combined ratio på 95,2 er 2,9 procent point bedre end i 2003. I TrygVesta, hvori Tryg Forsikring A/S indgår, udgør combined ratio 93,1 mod 100,9 i 2003.

Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til forsikringsvirksomhed blev 1.341 mio. DKK sammenlignet med 783 mio. DKK i 2003, hvilket er en forbedring på 558 mio. DKK. Forbedringen skyldes primært et bedre resultat af indtægter af tilknyttede virksomheder før skat med 935 mio. DKK, hvilket er 433 mio. DKK bedre end 2003.

#### **Indtægter af tilknyttede virksomheder før skat**

Mio. DKK	2004	2003
Vesta Forsikring AS	817	358
Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab	97	96
Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringsselskab A/S	24	0
Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	-29	-43
Nordicum Kindlustuse Eesti AS	0	-1
Tryg Ejendomme A/S / Tryg Ejendomme I A/S	26	92
	<u>935</u>	<u>502</u>

Tryg Forsikring A/S har i 2004 solgt aktiviteterne i Polen og Estland samt genforsikringsaktiviteterne, som blev drevet gennem selskabet Tryg-Baltica, internationalt forsikringsselskab A/S (TBi). Resultatet af disse aktiviteter indgår i den ordinære forsikringsvirksomhed til salgstidspunktet. Gevinsten ved salg af de tre selskaber udgør 63 mio. DKK, hvoraf gevinsten ved salg af det polske selskab udgør den største del.

Årets overskud foreslås af bestyrelsen disponeret således (1.471 mio. DKK):

#### **Resultatdisponering:**

Årets resultat	<u>1.471</u>
Der disponeres således:	
Udbytte	650
Overført til opskrivningshenlæggelser	6
Overført til Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	501
Overført til Overført overskud	<u>314</u>
	<u>1.471</u>

## Præmieindtægter

Bruttopræmieindtægterne før bonus og præmierabatter i 2004 udgjorde 8.692 mio. DKK mod 8.223 mio. DKK i 2003, svarende til en stigning på 5,7 procent. Præmieindtægterne f.e.r. på 8.257 mio. DKK er 9,4 procent højere end 2003.

Væksten i præmieindtægterne er sammensat af en vækst i forretningsområdet Privat & Erhverv på 5,6 procent samt en mindre vækst i forretningsområdet Industri. Den lave vækst i Industri skyldes bl.a. overgangen til nettopriser inden for mæglerbetjent forretning, hvilket har betydet en reduktion i præmierne på 65 mio. DKK i forhold til 2003.

På massemarkedet blev der gennemført generelle prisjusteringer i løbet af 2003 inden for især indbo- og villaforsikring. På industrimarkedet blev der i løbet af 2002 og 2003 gennemført generelle prisjusteringer særligt inden for property- og personskadeforsikring, mens justeringerne i løbet af 2004 har været færre og haft mere individuel karakter. Prisjusteringerne samt en mere aktiv risikorådgivning af kunderne har på property området båret frugt, og området viser nu igen en positiv lønsomhed.

## Erstatningsudgifter

Erstatningsprocenten f.e.r. på 75,0 er 1,2 procent point bedre end i 2003. Den igennem de senere år forbedrede erstatningsprocent kan tilskrives de gennemførte lønsomhedstiltag med henblik på at sikre en sundere sammenhæng mellem risiko og pris.

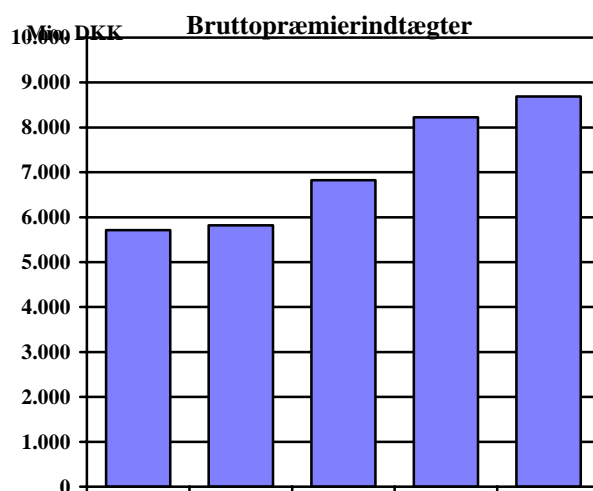
Særligt på massemarkederne har Tryg Forsikring A/S været begunstiget af en lavere skadefrekvens end i et normalt år, hvorimod udgiften til storskader er steget fra 210 mio. DKK. i 2003 til 304 mio. DKK i 2004.

I 2004 er det især lykkedes at forbedre kundens oplevede kvalitet i skadesituationen og samtidig reducere de gennemsnitlige erstatningsudgifter ved at gennemføre projekter for skadeindkøb, som for eksempel Tryg Reparation og Tryg Bygning.

På personskadeområdet er resultaterne præget af, at gennemsnitserstatningerne i de seneste fem år er fordoblet, hvorfor området på trods af en faldende skadefrekvens fortsat ikke viser en positiv lønsomhed. Etableringen af det såkaldte sociale inflationsindex i Danmark i 2005 vil imidlertid bidrage til at sikre, at også dette produktområde bliver lønsomt.

Erstatningsudviklingen på arbejdsskade- og ulykkesforsikring har ikke været tilfredsstillende i 2004. Den utilfredsstillende udvikling på arbejdsskadeforsikring skyldes især, at reserverne er styrket som følge af Højesterets såkaldte ”fleksdom”, som præciserer, at der ikke må foretages modregning i erstatningsudbetaling ved fleksjob.

Skader efter fyrværkeribranden i Kolding i november 2004 påvirker erstatningerne negativt med godt 100 mio. DKK, mens skadeomkostningerne efter flodbølgen i Asien udgør godt 10 mio. DKK efter genforsikring.



## **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Omkostningsprocenten f.e.r. er 20,2 - en forbedring i forhold til 2003 på 1,7 procent point.

Tryg Forsikring A/S har i 2004 målrettet arbejdet med at reducere omkostningerne både på kort sigt som på længere sigt. Besparelser er opnået igennem fællesnordiske synergier med datterselskabet Vesta Forsikring AS, hvor navnlig fælles indkøb inklusive skadeindkøb og outsourcing af it-drift har haft en betydelig effekt.

## **Investeringsvirksomhed**

Resultatet af investeringsvirksomhed blev på 1.341 mio. DKK efter overførsel af forsikringsteknisk rente, hvoraf de 935 mio. DKK kan henføres til resultat før skat af dattervirksomheder. Investeringsafkastet er herudover påvirket af et positivt afkast på aktier samt gevinst ved salg af den 100% ejede dattervirksomhed Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczen S.A.

Aktieporteføljen gav et afkast på 16,2 procent mens ejendomme gav 7,3 procent i afkast. Afkastet på obligationer blev på 3,5 procent og varigheden på obligationsbeholdningen var på 1,8 ved årets udgang.

## **Dattervirksomheder i Tryg Forsikring A/S**

De samlede indtægter før skat fra dattervirksomheder blev for 2004 på i alt 935 mio. DKK mod 502 mio. DKK i 2003. 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 2004 var på i alt 3.943.

### **Vesta Forsikring AS**

Selskabet der er en 100 procent ejet dattervirksomhed indgår i regnskabet for Tryg Forsikring A/S.

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

Årets resultat efter skat blev et overskud på 624 mio. DKK mod et resultat i 2003 på 381 mio. DKK. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 721mio. DKK mod et overskud på 42 mio. DKK foregående år og et resultat af investeringsvirksomhed på 94 mio. DKK mod et overskud på 316 mio. DKK i 2003.

Den resultatmæssige udvikling har været særdeles tilfredsstillende og kan primært tilskrives lønsomheds tiltag og ingen egentlige storskader. Udjævningshensættelserne er forøget med 131 mio. DKK i 2004, 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 89,0 procent mod 103,9 procent i 2003, hvilket er en markant forbedring.

### **Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab**

Dansk Kaution tegner 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 73 mio. DKK mod 87 mio. DKK sidste år. Resultatet er påvirket af en reduktion i de samlede bruttopræmieindtægter som kan henføres til afvikling af aktiviteter inden for overtagen genforsikring. Dette modsvares dog af et positivt afløbsresultat samt indtægtsføring af reserver vedrørende den indirekte forretning.

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2004 i alt 408 mio. DKK. I forbindelse med spaltningen pr. 1 januar 2004 af væsentlige dele af selskabets ejendomsbeholdning til Tryg Ejendomme A/S tilførte Tryg Forsikring A/S selskabet ansvarlig lånekapital på 30 mio. DKK. Selskabet har i 2004 indfriet lånet.

### **TrygVesta IT A/S**

TrygVesta IT A/S blev etableret pr. 5. oktober 2004 ved kontant indskud på 1 mio. DKK.

Resultat for 4. kvartal 2004 indgår med -0,2 mio. DKK.

### **Tryg Ejendomme A/S**

Tryg Ejendomme A/S's ejendomsportefølje består af 6 ejendomsdomiciler til brug for større virksomheder og offentlige institutioner.

Resultat efter skat blev et overskud på 22 mio. DKK.

### **Afviklingsforretning**

#### **Chevanstell Ltd. (Ophørte aktiviteter)**

Tryg Forsikring A/S's afviklingsforretning (ophørte aktiviteter), består primært af Chevanstell Ltd. samt gammel afløbsforretning i Tryg Forsikring A/S, og forløber som forventet.

Resultatet af ophørte aktiviteter påvirker Tryg Forsikring A/S's resultat med -55 mio. DKK i 2004 sammenlignet med -217 mio. DKK i 2003.

Tryg Forsikring A/S arbejder på, at Chevanstell Ltd. kan indgå et såkaldt "Solvent Scheme of arrangement" i slutningen af 2005. Det vil betyde, at den endelige afslutning af forretningen i Chevanstell Ltd. fremskyndes. Denne såkaldte kummutering baserer sig på en aftale mellem Chevanstell Ltd. og dets kreditorer, som dog kræver rettens godkendelse i England. Aftalen vil spare Tryg Forsikring A/S for mange års afvikling og mange omkostninger.

### **Frasolgte aktiviteter**

#### **Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringselskab A/S**

Tryg-Baltica international A/S (TBi) blev i oktober 2004 solgt til Sirius International, et selskab i White Mountains Insurance Group, Ltd. Tab i forbindelse med salget er dækket af restruktureringshensættelsen.

TBi indgår med resultat efter skat frem til salgstidspunktet med 17 mio. DKK mod et underskud på 258 mio. DKK i 2003.

#### **Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczen S.A.**

Tryg Forsikring A/S's polske selskab blev i december 2004 solgt til HDI International, et selskab i Talanx-gruppen. Aftalen er betinget af sædvanlige myndighedsgodkendelser, som ventes at være på plads i løbet af første kvartal 2005.

Det polske selskab indgår med resultat efter skat indtil 30. november 2004 på -28 mio. DKK mod -41 mio. DKK i 2003.

#### **Nordicum Kindlustuse Eesti AS**

Tryg Forsikring A/S's estiske selskab blev i december 2004 solgt til den australske forsikringskoncern QBE international. Aftalen er underskrevet under forudsætning af sædvanlige myndighedsgodkendelser, som forventes inden 1. kvartal 2005.

Det estiske selskab indgår med et resultat efter skat på 0 mio. DKK mod et underskud på 1 mio. DKK i 2003.

## **Kapital og ejerforhold**

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

Årsrapporten indgår i koncernregnskaberne for Tryg i Danmark smba og TrygVesta A/S, Ballerup ([www.trygidanmark.dk](http://www.trygidanmark.dk) og [www.trygvesta.com](http://www.trygvesta.com))

#### **Ændringer i Selskabets ledelse**

Koncerndirektør, Bjørn Thømt er pr. 13. januar 2005 udtrådt af direktionen.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Den landsdækkende storm 8. januar 2005 forventes at koste selskabet 100 mio. DKK efter genforsikring samt 50-70 mio. DKK til fornyet genforsikring.

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

#### **Fremtiden**

Det forsikringstekniske resultat for 2005 forventes at blive tilfredsstillende. Forventningerne for 2005 forudsætter et normalt skadeforløb samt et afløbsresultat på 0 kr. Stormen i Danmark den 8. januar, som forventes at påvirke Tryg Forsikrings resultat med godt 150 mio. DKK til 170 mio. DKK, ligger indenfor rammerne af et års normale skadeforløb, og er indeholdt i forventningerne, om end den øger risikoen for en samlet større stormudgift i 2005.

Herudover vil det samlede resultat afhænge af udviklingen på de finansielle markeder.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2004 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 1. marts 2005

## Direktion

*Stine Bosse*

*Stig Ellkier-Pedersen*

*Erik Gjellestad*

*Morten Hübbe*

*Peter Falkenham*

## Bestyrelse

*Mikael Olufsen*  
formand

*Mogens Jacobsen*  
næstformand

*Per Skov*  
næstformand

*Jørn Wendel Andersen*

*John Frederiksen*

*Jørn Hesselholt*

*Håkon J. Huseklepp*

*Jens Lyngbo*

*Peter Wagner Møllerup*

*Birthe Petersen*

*N.E. Schultz-Petersen*

**Godkendt på selskabets generalforsamling den 29. marts 2005**

**Dirigent:**

# Revisionspåtegning

## **Intern revisions påtegning**

Vi har revideret årsrapporten for Tryg Forsikring A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter Lov om forsikringsvirksomhed.

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 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed.

Ballerup den 1. marts 2005

Gert Stubkjær  
Revisionschef

# Revisionspåtegning

## Til aktionæren i Tryg Forsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Tryg Forsikring A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter Lov om forsikringsvirksomhed.

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 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed.

Ballerup, den 1. marts 2005

## 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 for Tryg Forsikring A/S er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om skadeforsikringsselskabers årsregnskaber.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, da selskabet er en 100 procent ejet dattervirksomhed af TrygVesta A/S, Ballerup, der udarbejder koncernregnskab.

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

Tryg Forsikring A/S har valgt at præsentere ophørte aktiviteter i henhold til IFRS 5 i årsrapporten for 2004. Hovedindholdet i IFRS 5 er, at ophørte aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen, som suppleres med en regnskabsnote med oplysninger om de ophørte aktiviteter. Balanceposterne vedrørende de ophørte aktiviteter indregnes uændret i de respektive poster. Sammenligningstallene inklusive femårsoversigten er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Under ophørte aktiviteter i resultatopgørelsen indgår resultat efter skat af Tryg Forsikring A/S afviklingsforretning. Afviklingsforretningen omfatter det 100% ejede datterselskab Chevanstell Ltd. UK samt gammel afløbsforretning.

Ovennævnte ændring i anvendt regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat og egenkapitalen. Combined ratio f.e.r. i 2004 og 2003 er forbedret med henholdsvis 0,5 og 1,9 procent point.

Der er i forhold til sidste år foretaget mindre reklassifikationer i resultatopgørelse og balance. Disse reklassifikationer har ingen effekt på resultat og egenkapital.

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".

## Udenlandsk valuta

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 forskydning i præmiehensættelser, svarende til en periodisering efter forsikringernes 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 skadeforløbet, og hvor kriterierne for udbetaling er fastlagt forud for regnskabsårets begyndelse eller ved forsikringens tegning.

### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- 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 DKK 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 erhvervs- og administrationsomkostninger fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

### **Investeringsvirksomhed**

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder moderselskabets andel af dattervirksomhedernes ordinære driftsresultat før skat. Skat vedrørende tilknyttede virksomheder indgår under regnskabsposten "Skat". 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 med videre indeholder regnskabsårets indtjente renter, modtagne udbytter med videre. 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.

### **Andre ordinære poster**

Andre poster omfatter indtægter og udgifter, der fremkommer i forbindelse med salg af produkter for Nordea Liv og Pension.

### **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. Skat vedrørende ophørte aktiviteter indgår under regnskabsposten "Ophørte aktiviteter".

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 skatter eller udskudte skatteaktiver indregnes i de selskaber, der har forpligtelsen eller fordringen.

### **Ophørte aktiviteter**

Ophørte aktiviteter indeholder moderselskabets andel af resultat efter skat af Tryg Forsikring A/S's afviklingsforretning. Afviklingsforretningen omfatter resultat i det 100% ejede datterselskab Chevanstell Ltd. UK samt gammel afløbsforretning.

### **Balance**

#### **Immaterielle aktiver**

Udviklingsomkostninger og aktiveret software måles til kostprisen med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over 4 år fra ibrugtagningstidspunktet.

Goodwill erhvervet efter 1. januar 2003 måles som forskelsbeløbet på erhvervelsestidspunktet mellem kostprisen og andelen af den erhvervede virksomheds egenkapital opgjort efter TrygVestas 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 anskaffelsværdien.

### **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 regnskabsmæssig indre værdi overstiger kostprisen.

### **Børsnoterede kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer med videre**

Børsnoterede kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer med videre måles til de ved årets slutning seneste noterede kurser. Unoterede kapitalandele og fast forrentede udlån med videre 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 kostpris 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 procent af nutidsværdien af de midlertidige positive nettoforskelle mellem skatte- og regnskabsmæssige værdier med tillæg af skattemæssige underskud, i det omfang de forventes modregnet i fremtidig positiv skattepligtig indkomst.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter omfatter 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 for løbende ydelser vedrører lovpligtig arbejdsskadeforsikring i Danmark, der afvikles ved løbende udbetalinger. Hensættelserne er opgjort nutidsværdi ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger efter fastrentemetoden.

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

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 procent og 2,75 procent. 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.

Hensættelser til skatter omfatter udskudte nettoskattebeløb, opgjort som 30 procent af nutidsværdien af de midlertidige positive nettoforskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier, med fradrag af skattemæssige underskud i det omfang, de forventes modregnet i fremtidig positiv skattepligtig indkomst.

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 med videre er oplyst i en note til egenkapitalen.

## **Genforsikringsdepoter, gæld**

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

## **Gæld**

Gæld måles som hovedregel til pålydende værdi.

# Resultatopgørelse

Mio. DKK	2004	2003
Note		
<b>Skadeforsikring</b>		
<i>Præmieindtægter</i>		
Bruttopræmier	8.795	8.436
Afgivne genforsikringspræmier	-413	-676
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-103	-213
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-22	-1
<b>1 Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>8.257</b>	<b>7.546</b>
<b>2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>238</b>	<b>211</b>
<i>Erstatningsudgifter</i>		
Udbetalte bruttoerstatninger	-5.024	-5.227
Modtaget genforsikringsdækning	168	500
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-1.162	-630
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-36	-357
<b>3 Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-6.054</b>	<b>-5.714</b>
<b>Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.</b>	<b>-28</b>	<b>8</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-151</b>	<b>-57</b>
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
Erhvervsomkostninger	-813	-869
Administrationsomkostninger	-973	-965
Refusion fra tilknyttede virksomheder	118	133
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	29	59
<b>4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-1.639</b>	<b>-1.642</b>
<b>Ændring i udjævningshensættelser</b>	<b>40</b>	<b>-34</b>
<b>5 Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>663</b>	<b>318</b>

# Resultatopgørelse

Mio. DKK	2004	2003
Note		
<b>Ikke-forsikringsteknisk virksomhed</b>		
<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
6 Indtægter fra tilknyttede virksomheder	935	502
Indtægter af grunde og bygninger	45	45
7 Renter og udbytter mv.	460	410
8 Realiserede gevinster på investeringsaktiver	31	69
<b>Indtægter af investeringsaktiver, i alt</b>	<b>1.471</b>	<b>1.026</b>
8 <b>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</b>	<b>290</b>	<b>265</b>
<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-25	-28
Renteudgifter	-41	-51
<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt</b>	<b>-66</b>	<b>-79</b>
Valutakursregulering	-27	-125
<b>Resultat af investeringsvirksomhed før overførsel til forsikringsteknisk virksomhed</b>	<b>1.668</b>	<b>1.087</b>
2 Forsikringsteknisk rente overført til forsikringsvirksomhed	-327	-304
<b>Resultat af investeringsvirksomhed, i alt</b>	<b>1.341</b>	<b>783</b>
Andre ordinære indtægter	76	71
Andre ordinære udgifter	-71	-68
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.009</b>	<b>1.104</b>
9 Skat	-483	-92
<b>Resultat af fortsættende forretning</b>	<b>1.526</b>	<b>1.012</b>
10 Resultat af ophørte aktiviteter	-55	-217
<b>Årets resultat</b>	<b>1.471</b>	<b>795</b>

# Balance pr. 31. december

Mio. DKK	2004	2003
Note		
<b>Aktiver</b>		
11 <b>Immaterielle aktiver</b>	<b>34</b>	<b>29</b>
<i>Investeringsaktiver</i>		
12 <b>Grunde og bygninger</b>	<b>900</b>	<b>894</b>
<i>Investeringer i tilknyttede virksomheder</i>		
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.943	4.051
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrørende ophørte aktiviteter	125	158
Udlån til tilknyttet virksomhed	90	118
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>4.158</b>	<b>4.327</b>
<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
14 Kapitalandele	2.531	1.863
Investeringsforeningsandele	246	18
Obligationer	11.108	8.127
Andre udlån	0	70
15 <b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>13.885</b>	<b>10.078</b>
<b>Genforskringsdepoter</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>18.952</b>	<b>15.309</b>

# Balance pr. 31. december

Mio. DKK	2004	2003
Note		
<i>Tilgodehavender</i>		
Forsikringstagere	340	265
Forsikringsmæglere	3	186
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger i alt	343	451
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	479	505
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	363	112
Andre tilgodehavender	660	1.732
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>1.845</b>	<b>2.800</b>
<i>Andre aktiver</i>		
Driftsmidler	136	193
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	170	208
16 Skatteaktiv	108	184
Øvrige	5	6
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>419</b>	<b>591</b>
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
Tilgodehavende renter samt optjent leje	267	119
Andre periodeafgrænsningsposter	56	62
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>323</b>	<b>181</b>
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>21.573</b>	<b>18.910</b>
Der er registreret aktiver til dækning af selskabets forsikringsmæssige hensættelser, i alt	14.151	16.091

# Balance pr. 31. december

Mio. DKK	2004	2003
Note		
<b>Passiver</b>		
17 <i>Egenkapital</i>		
Aktiekapital	1.100	1.100
Overkurs ved emission	0	2.447
Opskrivningshenlæggelser	147	141
<i>Reserver</i>		
Sikkerhedsfond	670	670
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	535	34
<b>Reserver, i alt</b>	<b>1.205</b>	<b>704</b>
Overført overskud	4.298	1.537
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>6.750</b>	<b>5.929</b>
<b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
<i>Præmiehensættelser</i>		
Bruttohensættelser	2.757	2.656
Genforsikringsandel	-8	-30
Præmiehensættelser f.e.r.	2.749	2.626
<i>Erstatningshensættelser</i>		
18 Bruttohensættelser	8.702	7.541
Genforsikringsandel	-200	-239
Erstatningshensættelser f.e.r.	8.502	7.302
<i>Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskadeforsikringer</i>		
Bruttohensættelser	1.267	1.159
19 Hensættelser for løbende ydelser f.e.r.	1.267	1.159
Hensættelse til bonus og præmierabatter f.e.r.	153	77
20 Udjævningshensættelser	239	279
21 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	45	17
<b>Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>12.955</b>	<b>11.460</b>

## Balance pr. 31. december

Mio. DKK	2004	2003
Note		
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>	
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3 6
22	Andre hensættelser	0 179
	<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger, i alt</b>	<b>3 185</b>
	<i>Gæld</i>	
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	44 31
	Gæld i forbindelse med genforsikring	33 40
	Gæld til kreditinstitutter	0 42
	Gæld til tilknyttede virksomheder	38 125
	Anden gæld	466 434
	Udbytte for regnskabsåret	650 50
23	<b>Gæld, i alt</b>	<b>1.231 722</b>
	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>34 14</b>
	<b>Passiver, i alt</b>	<b>21.573 18.910</b>
24	<b>Solvensmargen og basiskapital</b>	
25	<b>Terminsforsikringer mv.</b>	
26	<b>Eventualforpligtelser</b>	
27	<b>Koncerninterne transaktioner</b>	

# Noter

Mio. DKK	2004	2003
<b>1 Præmieindtægter f.e.r.</b>		
Direkte forsikring	8.638	8.179
Indirekte forsikring	54	44
	<b>8.692</b>	<b>8.223</b>
Afgivne genforsikringspræmier	-435	-677
	<b>8.257</b>	<b>7.546</b>
<b>Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed</b>		
Danmark	8.420	7.995
Andre EU-lande	150	108
Øvrige lande	68	76
	<b>8.638</b>	<b>8.179</b>
<b>2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Overført fra investeringsvirksomhed	327	304
Diskontering	-79	-86
Forsikringsteknisk rente vedrørende ophørte aktiviteter	-10	-7
	<b>238</b>	<b>211</b>
<b>3 Erstatningsudgifter f.e.r.</b>		
Direkte forsikring	-6.137	-5.823
Indirekte forsikring	-49	-34
	<b>-6.186</b>	<b>-5.857</b>
Modtaget genforsikringsdækning	132	143
	<b>-6.054</b>	<b>-5.714</b>
<b>Afløbsresultat tidligere år f.e.r.</b>		
Afløb tidligere år, brutto	73	79
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	-16	-22
	<b>57</b>	<b>57</b>

# Noter

Mio. DKK	2004	2003
<b>4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>		
Provisioner vedrørende direkte forsikringer	-104	-157
Andre erhvervsomkostninger	-709	-712
Erhvervsomkostninger i alt	-813	-869
Administrationsomkostninger i alt	-973	-965
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-1.786	-1.834
Refusion fra tilknyttede virksomheder	118	133
	-1.668	-1.701
Provisioner mv. fra genforsikringselskaber	29	59
	<b>-1.639</b>	<b>-1.642</b>
<i>I forsikringsmæssige driftsomkostninger, brutto indgår følgende personaleudgifter:</i>		
Løn	-1.043	-1.017
Provision	-10	-8
Pension	-165	-172
Andre udgifter til social sikring	-5	-5
Lønsumsafgifter mv.	-92	-97
	-1.315	-1.299
<i>Lønninger og vederlag mv.</i>		
Bestyrelse	0	0
Direktion	-6	-5
	-6	-5
<b>Antal heltidsbeskæftigede ultimo året</b>	<b>2.274</b>	<b>2.322</b>
<b>Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året</b>	<b>2.299</b>	<b>2.351</b>
<i>I administrationsomkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
Deloitte	-5,6	-4,1
Grant Thornton	-0,5	-0,5
	-6,1	-4,6
<i>Heraf andre ydelser end revision:</i>		
Deloitte	-3,5	-1,6
	-3,5	-1,6

Der er herudover afholdt udgifter til koncernens interne revision.

## Noter

Mio. DKK

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

	Ulykkes- og syge-forsikring		Arbejds-skade forsikring		Motor ansvar		Motor kasko		Sø-, luft- og transport	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Bruttopræmier</b>	<b>781</b>	<b>683</b>	<b>628</b>	<b>443</b>	<b>1.261</b>	<b>1.214</b>	<b>1.790</b>	<b>1.719</b>	<b>321</b>	<b>321</b>
Bruttopræmieindtægter	734	662	617	399	1.253	1.241	1.770	1.683	322	314
Bruttoerstatningsudgifter	-714	-647	-814	-531	-1.312	-1.367	-809	-858	-266	-185
Ændring i andre forsikrings-mæssige hensættelser	2	-2	0	0	-30	10	0	0	0	0
Bonus og præmierabatter	-6	-3	0	0	-9	-2	-65	-38	-11	-3
Bruttodriftsomkostninger	-168	-195	-44	-40	-211	-146	-280	-267	-68	-69
Resultat af afgiven forretning	1	-4	1	1	-16	-14	-1	-4	16	-46
Ændring i udjævningshensættelser	0	0	-25	-15	7	-1	5	-1	4	-1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	36	32	-7	-21	84	76	22	21	7	6
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-115</b>	<b>-157</b>	<b>-272</b>	<b>-207</b>	<b>-234</b>	<b>-203</b>	<b>642</b>	<b>536</b>	<b>4</b>	<b>16</b>

	Brand- og løvsøre (privat)		Brand- og løvsøre (erhverv)		Ansvar		Anden forsikring		I alt	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Bruttopræmier</b>	<b>1.943</b>	<b>1.798</b>	<b>1.559</b>	<b>1.718</b>	<b>441</b>	<b>473</b>	<b>71</b>	<b>67</b>	<b>8.795</b>	<b>8.436</b>
Bruttopræmieindtægter	1.877	1.728	1.600	1.646	450	489	69	61	8.692	8.223
Bruttoerstatningsudgifter	-1.171	-1.133	-836	-889	-209	-218	-55	-29	-6.186	-5.857
Ændring i andre forsikrings-mæssige hensættelser	0	0	0	0	0	0	0	0	-28	8
Bonus og præmierabatter	-22	-8	3	-2	-40	0	-1	-1	-151	-57
Bruttodriftsomkostninger	-365	-413	-403	-446	-105	-117	-24	-8	-1.668	-1.701
Resultat af afgiven forretning	-52	-68	-173	-259	-47	-74	-3	-7	-274	-475
Ændring i udjævningshensættelser	74	8	-8	-3	-17	-21	0	0	40	-34
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	37	37	37	37	24	25	-2	-2	238	211
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>378</b>	<b>151</b>	<b>220</b>	<b>84</b>	<b>56</b>	<b>84</b>	<b>-16</b>	<b>14</b>	<b>663</b>	<b>318</b>

# Noter

Mio. DKK	2004	2003
<b>6 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
Vesta Forsikring AS	817	358
Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab	97	96
Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringselskab A/S	24	0
Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	-29	-43
Nordicum Kindlustuse Eesti AS	0	-1
ApS KBIL, 9 nr. 2032	0	0
Tryg Ejendomme I A/S	0	92
Tryg Ejendomme A/S	26	0
TrygVesta IT A/S	0	0
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>935</b>	<b>502</b>
Skat i dattervirksomheder	-227	0
Resultat af ophørte aktiviteter efter skat	-55	-217
	<b>653</b>	<b>285</b>
<b>7 Renter og udbytter mv.</b>		
Udbytte af kapitalandele	64	37
Renter af værdipapirer mv.	439	445
Kursgevinst ved udtrækning af og afdrag på værdipapirer mv.	-43	-72
	<b>460</b>	<b>410</b>
<b>8 Realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	16	34
Kapitalandele, øvrige	281	232
Børsnoterede obligationer excl. indeksobligationer	-39	61
Pantesikrede udlån	0	7
Salg af dattervirksomheder	63	0
	<b>321</b>	<b>334</b>
<i>Der er fordelt på følgende poster i regnskabet:</i>		
Realiserede gevinster/tab på investeringsaktiver (netto)	31	69
Urealiserede gevinster/tab på investeringsaktiver (netto)	290	265
	<b>321</b>	<b>334</b>
<b>9 Skat</b>		
Skat vedrørende tidligere år	-17	8
Årets aktuelle skat	-110	-50
Udbytte skat udenlandske aktier	-6	-3
Ændring i udskudt skatteaktiv	-123	-47
Skat i dattervirksomheder	-227	0
	<b>-483</b>	<b>-92</b>
Indbetalt aconto skat	410	250
<b>10 Resultat af ophørte aktiviteter</b>		
Præmier f.e.r.	25	376
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	37	46
Erstatningsudgifter f.e.r.	-79	-479
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-43	-189
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser	6	0
Resultat af forsikringsvirksomhed f.e.r.	-54	-246
Resultat af investeringsvirksomhed	-11	-10
Ordinært resultat før skat	-65	-256
Skat	10	39
	<b>-55</b>	<b>-217</b>
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	929	1.211

# Noter

Mio. DKK	2004	2003	
<b>11 Immaterielle aktiver</b>			
<i>Anskaffelsessum</i>			
Saldo 1. januar	36	7	
Tilgang ved fusion	0	10	
Årets tilgang	13	19	
<b>Saldo 31. december</b>	<b>49</b>	<b>36</b>	
<i>Af- og nedskrivninger</i>			
Saldo 1. januar	-7	-1	
Tilgang ved fusion	0	-2	
Årets afskrivninger	-8	-4	
<b>Saldo 31. december</b>	<b>-15</b>	<b>-7</b>	
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	
<b>12 Grunde og bygninger</b>			
<i>Anskaffelsessum</i>			
Saldo 1. januar	756	823	
Årets tilgang	4	2	
Årets afgang	-5	-69	
<b>Saldo 31. december</b>	<b>755</b>	<b>756</b>	
<i>Opskrivninger</i>			
Saldo 1. januar	141	119	
Årets opskrivninger	15	43	
Tilbageførte opskrivninger vedrørende tidligere år	-8	-2	
Tilbageførte opskrivninger på afhændede ejendomme	-1	-19	
<b>Saldo 31. december</b>	<b>147</b>	<b>141</b>	
<i>Af- og nedskrivninger</i>			
Saldo 1. januar	-3	-2	
Årets nedskrivninger	1	-2	
Tilbageførte nedskrivninger vedrørende tidligere år	0	1	
<b>Saldo 31. december</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>900</b>	<b>894</b>	
<i>Bogført værdi fordelt på ejendomstype:</i>			
Forretningsejendomme	69	69	
Kontorejendomme	631	633	
Boligejendomme	200	192	
<b></b>	<b>900</b>	<b>894</b>	
<b>Heraf udgør ejendomme, som selskaberne benytter i sin drift</b>	<b>14</b>	<b>81</b>	
<b>Seneste offentlige ejendomsvurdering</b>	<b>800</b>	<b>781</b>	
<b>Ikke vurderede ejendomme</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	
Ved fastsættelsen af ejendommenes markedsværdi er der for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:			
	Laveste pct. <u>2004 / 2003</u>	Gennemsnit pct. <u>2004 / 2003</u>	Højeste pct. <u>2004 / 2003</u>
Forretningsejendomme	8,0 / 8,0	8,0 / 8,0	8,0 / 8,0
Kontorejendomme	6,3 / 6,5	7,2 / 7,3	8,0 / 8,0
Boligejendomme	5,5 / 5,5	6,1 / 6,1	6,5 / 6,5
<b>Alle ejendomme</b>	<b>5,5 / 5,5</b>	<b>7,0 / 7,0</b>	<b>8,0 / 8,0</b>

# Noter

Mio. DKK	2004	2003	
<b>13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
<i>Anskaffelsessum</i>			
Saldo 1. januar	5.272	3.851	
Afgang i forbindelse med fusion	0	-269	
Årets tilgang	7	3.095	
Årets afgang	-1.416	-1.405	
<b>Saldo 31. december</b>	<b>3.863</b>	<b>5.272</b>	
<i>Opskrivning til indre værdi</i>			
Saldo 1. januar	35	110	
Afgang i forbindelse med fusion	0	-79	
Valutakursregulering	58	0	
Årets opskrivninger	622	85	
Udloddet udbytte	-180	0	
Tilbageførte opskrivning vedrørende tidligere år	0	-81	
<b>Saldo 31. december</b>	<b>535</b>	<b>35</b>	
<i>Nedskrivninger</i>			
Saldo 1. januar	-1.098	-856	
Valutakursregulering	10	-363	
Årets nedskrivninger	53	34	
Udloddet udbytte	-100	0	
Tilbageførte nedskrivninger vedrørende tidligere år	805	87	
<b>Saldo 31. december</b>	<b>-330</b>	<b>-1.098</b>	
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>4.068</b>	<b>4.209</b>	
<i>Navn og hjemsted</i>	<u>Ejerandel</u> i %	<u>Årets</u> <u>resultat</u>	<u>Egen-</u> <u>kapital</u>
Vesta Forsikring AS, Bergen	100	624	3.074
Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab, Ballerup	100	73	408
Chevanstell Ltd., England (ophørte aktiviteter)	100	-32	125
Tryg Ejendomme A/S, Ballerup	100	22	460
TrygVesta IT A/S, Ballerup	100	0	1
ApS KBIL 9 nr. 2032, Ballerup	100	0	0

# Noter

Mio. DKK	2004	2003
<b>14 Kapitalandele</b>		
<b>Bogført værdi</b>	<b>2.531</b>	<b>1.863</b>
Anskaffelseskost	2.329	1.722
<i>Aktiebesiddelser på mere end 5% af selskabernes aktiekapital ifølge det senest foreliggende årsregnskab:</i>	Selskabets egenkapital	Ejerandel i %
	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Account Data A/S, Frederiksberg	1	14
A/S Forsikringens hus, København	42	12
Forsikringsakademiet A/S, Hørsholm	32	12
Privathospitalet Hamlet af 1994 A/S, Frederiksberg	24	6
<b>15 Andre finansielle investeringsaktiver</b>		
<i>Bogført værdi</i>		
Kapitalandele	2.531	1.863
Investeringsforeningsandele	246	18
Obligationer	11.108	8.127
Andre udlån	0	70
	<b>13.885</b>	<b>10.078</b>
<i>Anskaffelseskost</i>		
Kapitalandele	2.329	1.722
Investeringsforeningsandele	225	25
Obligationer	11.038	8.033
Andre udlån	0	70
	<b>13.592</b>	<b>9.850</b>
<b>16 Skatteaktiv</b>		
Grunde og bygninger	-1	7
Immaterielle anlægsaktiver	6	0
Obligationer og pantsikrede udlån	-17	-27
Driftsmidler og hensættelser mv.	120	203
Hensættelser til restrukturering	0	1
	<b>108</b>	<b>184</b>

Beløbene er opgjort under hensyn til diskontering.

# Noter

Mio. DKK	2004	2003
<b>17 Egenkapital</b>		
<i>Aktiekapital</i>		
Saldo 1. januar	1.100	400
Kapitalforhøjelse	0	600
Apportindskud Vesta Forsikring AS og Nordicum Kindlustuse Eesti AS	0	100
<b>Saldo 31. december</b>	<b>1.100</b>	<b>1.100</b>
Aktiekapitalen er fordelt på aktier á 20 DKK		
 <i>Overkurs ved emission</i>		
Saldo 1. januar	2.447	0
Apportindskud Vesta Forsikring AS og Nordicum Kindlustuse Eesti AS	0	2.447
Overført til Overført overskud	-2.447	0
<b>Saldo 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2.447</b>
 <i>Opskrivningshenlæggelser</i>		
Saldo 1. januar	141	119
Overført jvf. resultatdisponering	6	22
<b>Saldo 31. december</b>	<b>147</b>	<b>141</b>
 <i>Sikkerhedsfond</i>		
Saldo 1. januar	670	706
Overført jvf. resultatdisponering	0	-36
<b>Saldo 31. december</b>	<b>670</b>	<b>670</b>
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	34	110
Afgang i forbindelse med fusion	0	-79
Overført jvf. resultatdisponering	501	3
<b>Saldo 31. december</b>	<b>535</b>	<b>34</b>
 <i>Overført overskud</i>		
Saldo 1. januar	1.537	703
Tilgang i forbindelse med fusion	0	79
Korrigeret saldo 1. januar	1.537	782
Overført jvf. resultatdisponering	314	755
Overført fra Overkurs ved emission	2.447	0
<b>Saldo 31. december</b>	<b>4.298</b>	<b>1.537</b>
 <b>Egenkapital, i alt</b>	<b>6.750</b>	<b>5.929</b>

# Noter

Mio. DKK	2004	2003
<b>18 Bruttohensættelser (erstatningshensættelser)</b>	<b>8.702</b>	<b>7.541</b>
Heraf hensættelser, som er beregnet under hensyntagen til diskontering:		
Arbejdsskadeforsikring	1.146	793
Nedsættelse som følge af diskontering	107	54
Afviklingstid	4,1 år	4,3 år
Diskonteringsrente	2,2%	3,2%
Inflation	2,2%	3,2%
<b>19 Hensættelser for løbende ydelser Arbejdsskadeforsikring</b>	<b>1.267</b>	<b>1.159</b>
Afviklingstid	11,3 år	11,5 år
Diskonteringsrente	2,75%	2,75%
Inflation	0%	0%
<b>20 Udjævningshensættelser</b>		
Arbejdsskade	120	94
Storskade	43	114
Storm	76	71
	<b>239</b>	<b>279</b>
<b>21 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.</b>		
Hensættelser for ikke afløben risiko	<b>45</b>	<b>17</b>
<b>22 Andre hensættelser</b>	<b>0</b>	<b>179</b>
Der er i året forbrugt 179 mio. DKK af hensættelsen i forbindelse med salg af datterselskaberne Tryg-Baltica Forsikring, internationalt forsikringsselskab A/S og Nordicum Kindlustuse Eesti AS.		
<b>23 Gæld</b>	<b>1.231</b>	<b>722</b>
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	0	0
<b>24 Solvensmargen og basiskapital</b>		
Solvensmargen	1.339	1.253
Basiskapital (egenkapital) ifølge balancen	6.750	5.929
Ansvarlig lånekapital	600	600
Værdien af Immaterielle anlægsaktiver	-33	-29
Skatteaktiv	-108	-186
Dattervirksomheders solvenskrav	-1.108	-1.338
Fradrag	-221	-273
Basiskapital i alt	5.880	4.703
Fri basiskapital i alt	4.542	3.450

# Noter

Mio. DKK	2004	2003
<b>25 <u>Terminsforsretninger mv.</u></b>		
<u>Terminsforsretninger</u>		
<i>Markedsværdier</i>		
Salg af fremmed valuta på termin	5.652	4.159
Uafviklede handler	1.273	304
<i>Anskaffelsessværdier</i>		
Salg af fremmed valuta på termin	5.677	4.262
Uafviklede handler	1.274	304
<b>26 <u>Eventualforpligtelser</u></b>		
Kautions-, garanti- og leasingforpligtelser mv. udenfor forsikringsforhold overstiger ikke	300	350

## **Herudover er der følgende forhold**

Tryg Forsikring A/S har indgået en driftsaftale med CSC på 459 mio. DKK for en 4 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. 79 mio. DKK. Restløbetiden på lejemålet er 21 år.

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.

I 2004 er der under regnskabsposten "udbetalte bruttoerstatninger" indtægtsført 8 mio. DKK som kan henføres til at, Tryg i Danmark smba (Ejer af TrygVesta 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. I 2003 var det tilsvarende beløb 50 mio. DKK. AON 77 er hermed afsluttet.

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.