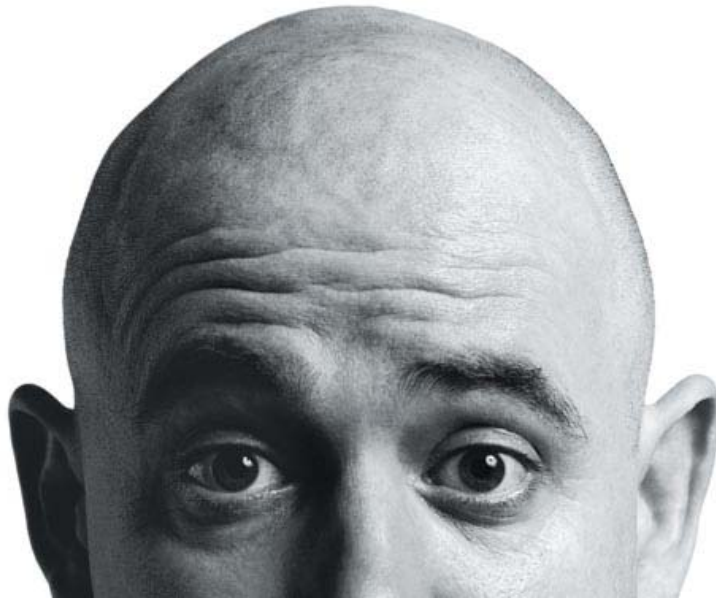


1. kvartal 2005

18. maj 2005

Stine Bosse
Koncernchef i TrygVesta



1. kvartal kort fortalt



Et af de bedste kvartaler nogensinde

- Resultat før skat 513 mio. DKK (+ 195 mio. DKK)
- Nyt kundefordelsprogram i Norge
- Combined ratio 94,1 (– 1,3 point)
- Januarstorm i DK gav skader for 745 mio. DKK. Resultateffekten er 100 mio. DKK samt 50 mio. DKK til fornyet genforsikring. Effekten på combined ratio er 3,9 point
- Investeringsafkast 301 mio. DKK
- Forrentning af egenkapital 29 % pr. år
- Forventninger til 2005 opjusteres med 100 mio. DKK til resultat før skat på 1.700 mio. DKK og combined ratio 92

Resultatet 1. kvartal 2005 i tal



Solide forbedringer - igen

Mio. DKK	1. kv. 2004	1. kv. 2005	Vækst i %
Bruttopræmier	3.777	3.843	1,7
Præmier f.e.r.	3.366	3.550	5,5
Erstatningsprocent	73,7%	87,3%	-13,6
Nettogenforsikringsprocent	3,3%	-11,3%	-14,6
Omkostningsprocent	18,4%	18,1%	- 0,3
Combined ratio	95,4%	94,1%	1,3
Operating ratio	94,9%	92,7%	2,2
Forsikringsteknisk resultat	194	287	47,9
Investeringer	129	230	78,3
Andre indtægter/udgifter	-5	-4	20,0
Resultat før skat	318	513	61,3

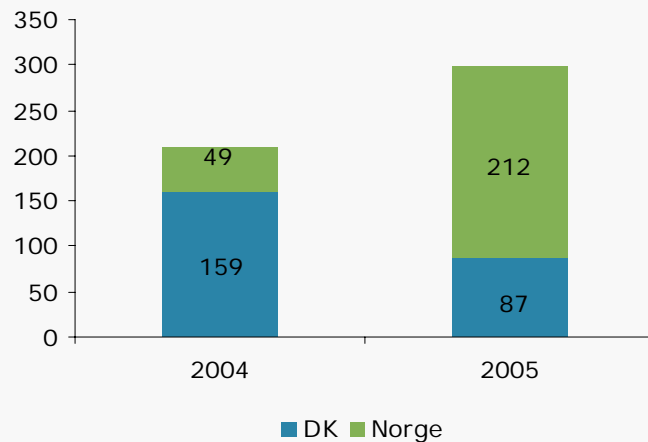
De tre forretningsområder



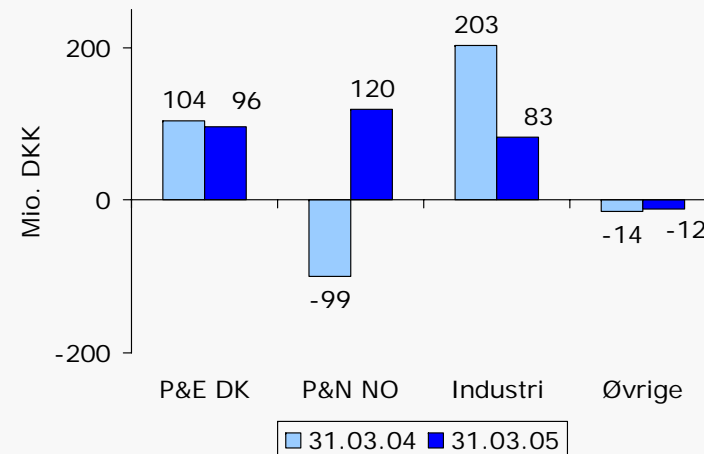
Solid basis for kundevendte initiativer

- Flot resultatbidrag fra alle forretningsområder
- Godt skadeforløb – på trods af januarstorm i Danmark
- Præmievækst – bortset fra Industri

Teknisk resultatbidrag



Teknisk resultat



Begivenheder i kvartalet

TrygVesta

- Januarstorm i Danmark – 745 mio. DKK i erstatninger. Norske taksatorer hidkaldes til assistance
- Nyt kundefordelsprogram i Norge trådte i kraft 2. maj
- TrygVesta bliver en del af Bilernes Hus i Silkeborg fra 2006
- Ny dansk aftale med Danmarks Gymnastik- og idrætsforeninger og Dansk idrætsforbund
- Koncernens fælles værdier på plads
- Partnerskabsaftale på IT-strategi – TietoEnator
- Integrationsuddannelse i Danmark afsluttet
- Vesta-logo i Norge skiftede kulør til den røde TrygVesta-farve
- Undersøgelse om børsnotering besluttet

Mål og forventninger 2005



- Opjustering af forventninger med baggrund i resultatet for 1. kvartal 2005
- Forventet resultat på 1.700 mio. DKK i 2005
- Combined ratio på 92 i 2005

Finansielle forventninger til 2005

Justerede forventninger til resultatet for 2005

Mio. DKK	Realiseret 2004	Forventet 2005	Gunstigt forløb	Negativt forløb
Forsikringsteknisk resultat	1.557	1.425	1.700	1.100
Investeringsresultat	408	300		
Resultat før skat	1.940	1.700		
Combined ratio (%)	91,8	92	90	94

Resultatet 1. kvartal 2005 i tal



Positiv præmievækst – bortset fra Industri

Mio. DKK	1. kv. 2004	1. kv. 2005	Vækst i %
Bruttopræmier	3.777	3.843	1,7
Præmier f.e.r.	3.366	3.550	5,5
Erstatningsprocent	73,7%	87,3%	-13,6
Nettogenforsikringsprocent	3,3%	-11,3%	-14,6
Omkostningsprocent	18,4%	18,1%	-0,3
Combined ratio	95,4%	94,1%	1,3
Operating ratio	94,9%	92,7%	2,2
Forsikringsteknisk resultat	194	287	47,9
Investeringer	129	230	78,3
Andre indtægter/udgifter	-5	-4	20,0
Resultat før skat	318	513	61,3

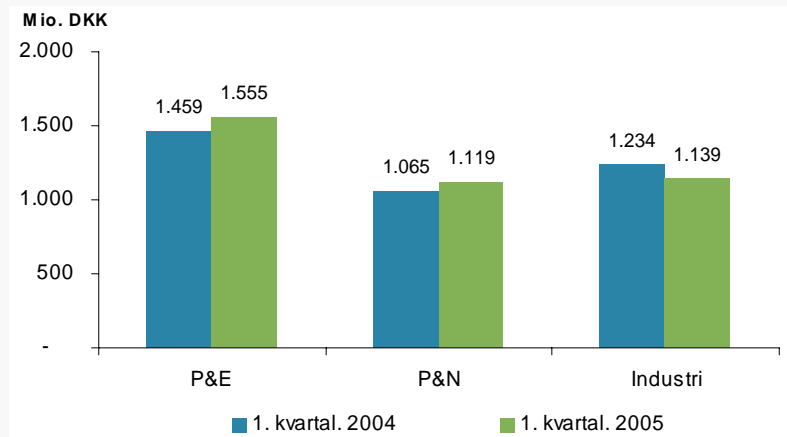
Præmieindtægter



Store forskelle mellem forretningsområderne

- Positiv vækst i Privat & Erhverv
 - Meget tilfredsstillende salg
- Tilfredsstillende vækst i Privat & Næringsliv
 - Kundefordelsprogram
- Mindre tilfredsstillende vækst i Industri
 - Større selvrisiko reducerer præmieindtægterne
 - Flypool overdraget og fuld effekt af nettopriser
 - Øget priskonkurrence

Præmieindtægter pr. kvartal



Resultatet 1. kvartal 2005 i tal

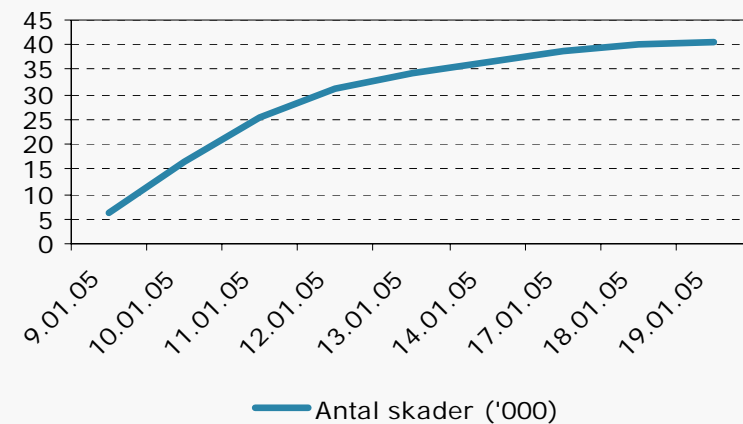


Forbedret underliggende erstatningsniveau

Mio. DKK	1. kv. 2004	1. kv. 2005	Vækst i %
Bruttopræmier	3.777	3.843	1,7
Præmier f.e.r.	3.366	3.550	5,5
Erstatningsprocent	73,7%	87,3%	-13,6
Nettogenforsikringsprocent	3,3%	-11,3%	-14,6
Omkostningsprocent	18,4%	18,1%	-0,3
Combined ratio	95,4%	94,1%	1,3
Operating ratio	94,9%	92,7%	2,2
Forsikringsteknisk resultat	194	287	47,9
Investeringer	129	230	78,3
Andre indtægter/udgifter	-5	-4	20,0
Resultat før skat	318	513	61,3

Godt skadeforløb – trods stormen

- Højt bruttoerstatningsniveau som følge af januarstormen
- Forbedret sammenhæng mellem risiko og pris
- De senere års tiltag har medført meget lønsom forretning som helhed
- Tilfredsstillende udvikling i skadefrekvens og få storskader



Ved januarstormen lørdag 8. januar 2005 satte TrygVesta øjeblikkelig sit katastrofebereskab i gang og mangedoblede antallet af medarbejdere ved telefonerne i DK. Mandag var der 110.000 telefonopkald. Hele december 2004 var der 120.000 opkald. Fem dage efter var der ingen ventetid i telefoner og på at få svar på e-mails.

Resultatet 1. kvartal 2005 i tal

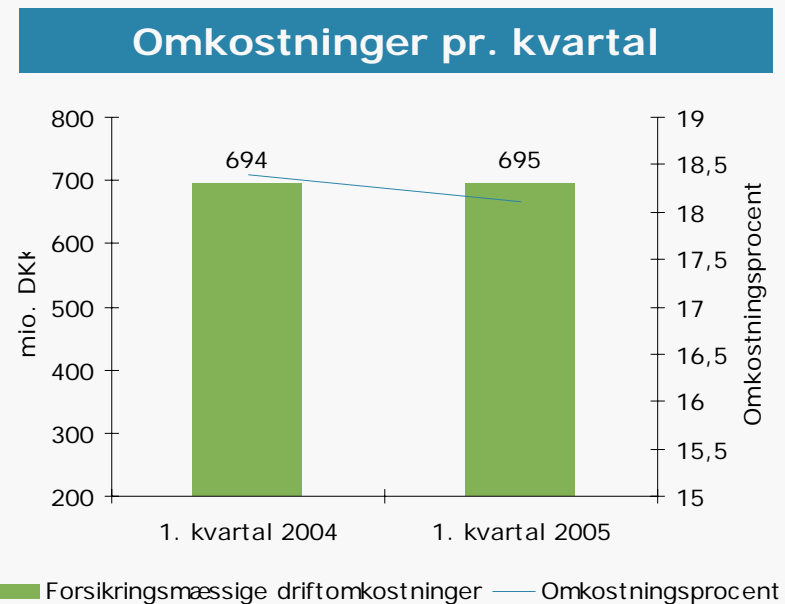


Fortsat forbedring i omkostningsniveauet

Mio. DKK	1. kv. 2004	1. kv. 2005	Vækst i %
Bruttopræmier	3.777	3.843	1,7
Præmier f.e.r.	3.366	3.550	5,5
Erstatningsprocent	73,7%	87,3%	-13,6
Nettogenforsikringsprocent	3,3%	-11,3%	-14,6
Omkostningsprocent	18,4%	18,1%	-0,3
Combined ratio	95,4%	94,1%	1,3
Operating ratio	94,9%	92,7%	2,2
Forsikringsteknisk resultat	194	287	47,9
Investeringer	129	230	78,3
Andre indtægter/udgifter	-5	-4	20,0
Resultat før skat	318	513	61,3

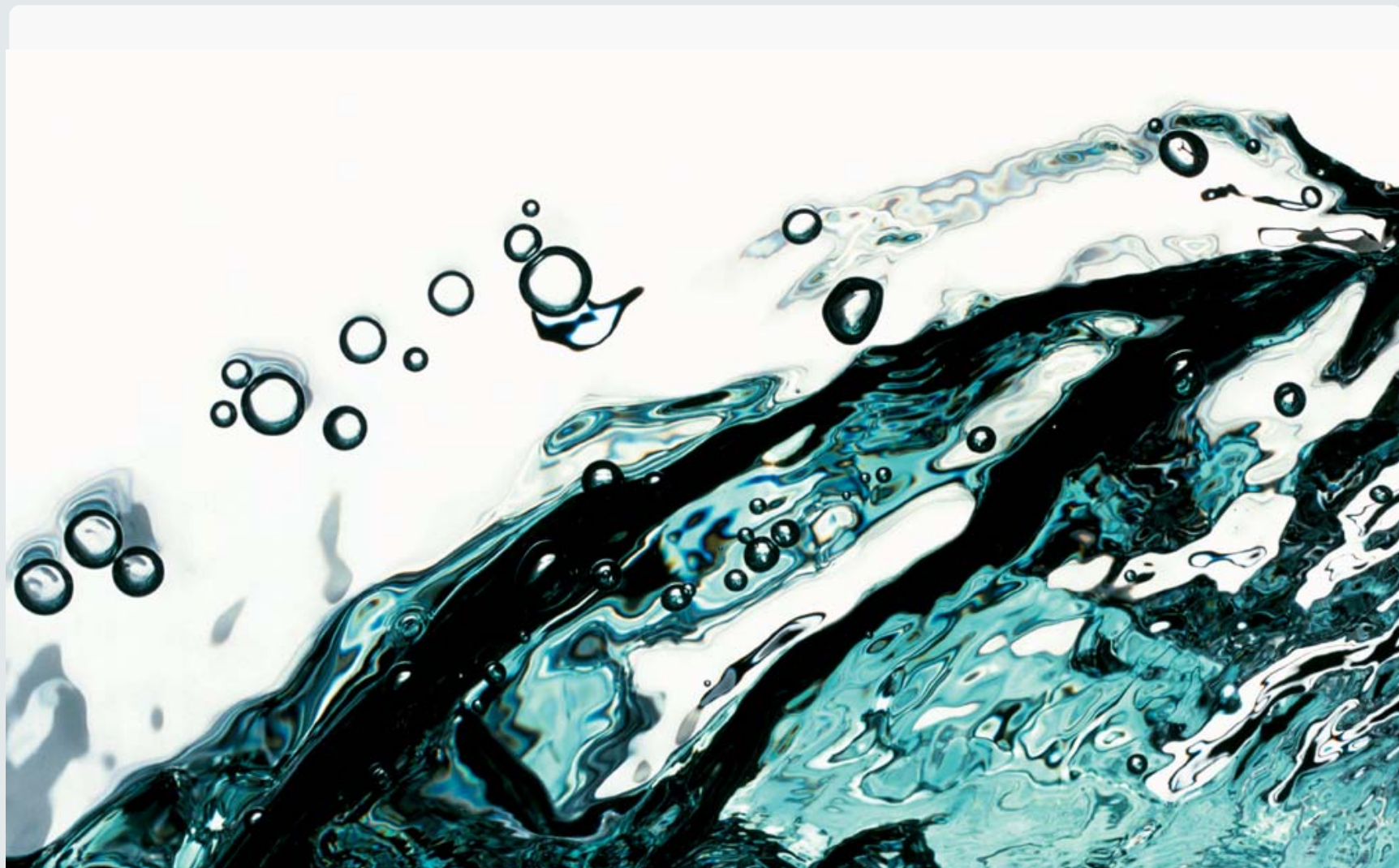
Effektiviseringstiltag mindsker omkostningerne

- Nordiske synergier
- Effektiviseringstiltag
- Færre medarbejdere (66)
- Uændret omkostningsniveau
 - Reduktion i medarbejderantal har modsvaret løninflation samt investeringer i IT, HR og kundeprocesser



De tre forretningsområder

TrygVesta



Godt resultat på solidt grundlag

Vækst på 6,6 %

- Flot salg
- Positiv udvikling i bestanden
- Fokuseret salgsorganisation

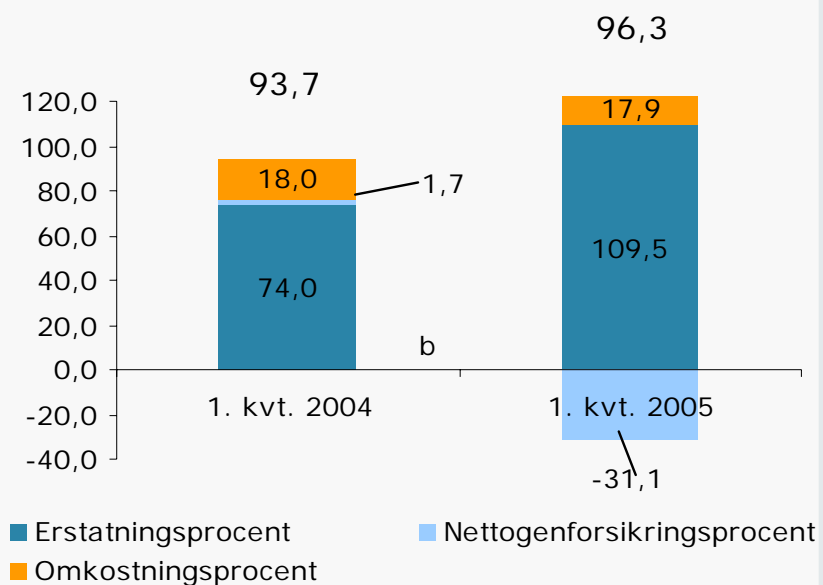
Tilfredsstillende resultat trods stormen

	Faktisk 31/3 2004	Faktisk 31/3 2005
Mio. DKK		
Bruttopræmieindtægter	1.459	1.555
Bruttoerstatningsudgifter	-1.080	-1.702
Bruttoomkostninger	-262	-278
Resultat af bruttoforretning	117	-425
Præmieindtægter f.e.r.	1.429	1.482
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	13	36
Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.075	-1.145
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-263	-277
Forsikringsteknisk resultat	104	96
Nøgletal		
Erstatningsprocent	74,0	109,5
Nettogenforsikringsprocent	1,7	-31,1
Skadeforløb	75,7	78,4
Omkostningsprocent	18,0	17,9
Combined ratio	93,7	96,3
Operating ratio	92,9	94,0

Flot lønsomhed trods storm

- Erstat.% op 35,5 point
 - Januarstormen påvirker erstatningsudviklingen med ca. 40 point før genforsikring, 8 point efter genforsikring
- Stadig faldende gennemsnitskader
- Stadig flere anmeldelser pr. telefon
- Generelt gunstigt erstatningsniveau på stort set alle områder, undtagen Ulykke.

Erstatnings- og omkostningsprocent



Flot resultatudvikling

Vækst på 5%

- Tilfredsstillende præmieudvikling – ambition om øget vækst.
- Nyt kundefordelsprogram klar til implementering

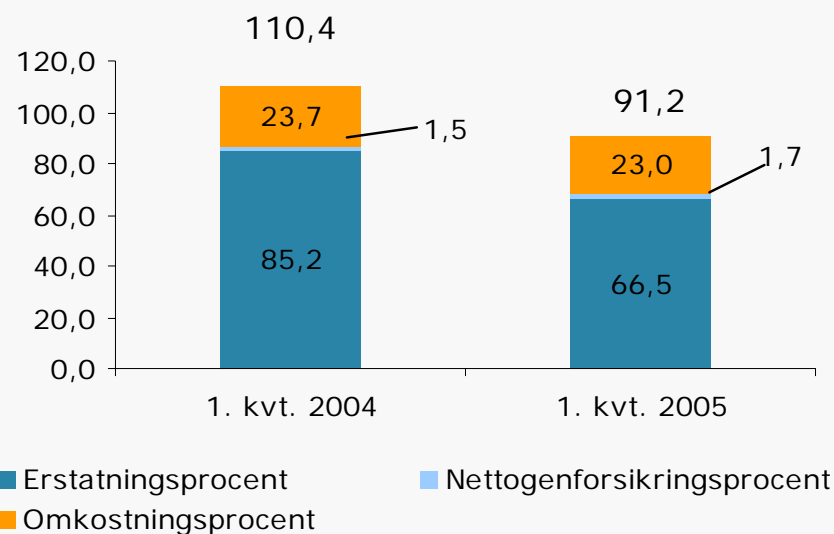
Meget tilfredsstillende resultat

	Faktisk 31/3 2004	Faktisk 31/3 2005
Mio. DKK		
Bruttopræmieindtægter	1.065	1.119
Bruttoerstatningsudgifter	-907	-744
Bruttoomkostninger	-252	-257
Resultat af bruttoforretning	-94	118
Præmieindtægter f.e.r.	937	1.097
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	11	21
Erstatningsudgifter f.e.r.	-820	-742
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-227	-256
Forsikringsteknisk resultat	-99	120
Nøgletal		
Erstatningsprocent	85,2	66,5
Nettogenforsikringsprocent	1,5	1,7
Skadeforløb	86,7	68,2
Omkostningsprocent	23,7	23,0
Combined ratio	110,4	91,2
Operating ratio	109,2	89,5

Stærk lønsomhed og basis for stærkere kundeorientering

- Erstat.% ned 18,7 point
 - Godt skadeforløb
 - Lav skadefrekvens på Auto og Villa
 - Meget lavt niveau af villabrande
 - Lavt niveau af storskader - dog Property-storskade på 27 mio.NOK
 - Effekt af præmieforhøjelser
 - Gunstigt vejrlig
- Omk.% ned 0,7 point
 - Effektiviseringer og nordiske synergier

Erstatnings- og omkostningsprocent



Fokus på lønsomhed

Mindre tilfredsstillende reduktion på 8%

- Fokus på lønsomhed
- Øget sikring og selvrisko
- Skærpet priskonkurrence

Flot niveau

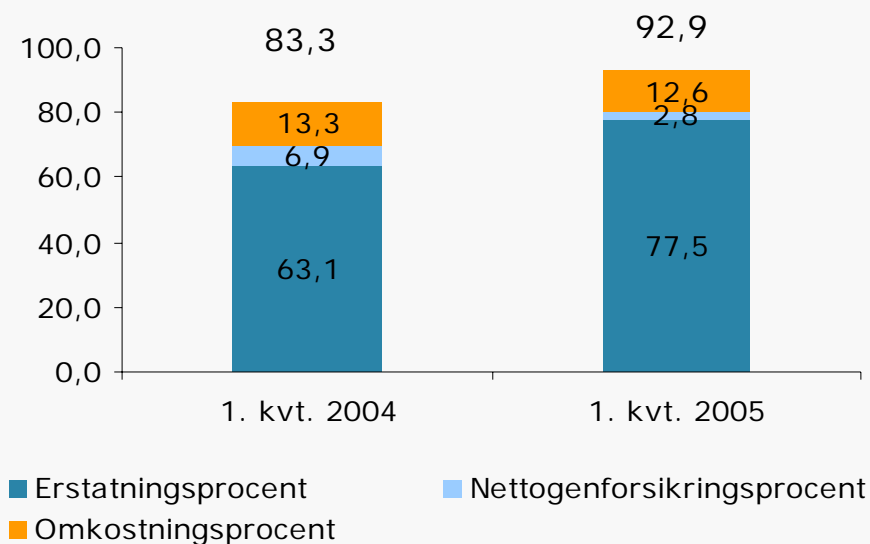
- Norske del af forretningen bidrager markant

	Faktisk 31/3 2004	Faktisk 31/3 2005
Mio. DKK		
Bruttopræmieindtægter	1.234	1.139
Bruttoerstatningsudgifter	-779	-883
Bruttoomkostninger	-164	-143
Resultat af bruttoforretning	291	113
Præmieindtægter f.e.r.	980	941
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-3	2
Erstatningsudgifter f.e.r.	-640	-731
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-134	-129
Forsikringsteknisk resultat	203	83
Nøgletal, brutto		
Erstatningsprocent	63,1	77,5
Nettogenforsikringsprocent	6,9	2,8
Skadeforløb	70,0	80,3
Omkostningsprocent	13,3	12,6
Combined ratio	83,3	92,9
Operating ratio	83,5	92,7

Fastholder lønsomt niveau

- Erstat.% op 14,4 point
 - Generelt godt erstatningsforløb
 - Januarstormen påvirker erstatningsudviklingen i den danske del af forretningen med ca. 17,7 point - før genforsikring, ca. 3,6 point efter genforsikring
 - Særdeles positiv udvikling i den norske del af forretningen
 - Positiv udvikling for Auto
 - Tiltag på Personskadeområdet i den norske del af forretningen.
- Omk.% ned 0,7 point
 - Fortsat fokus på effektiviseringer og synergier

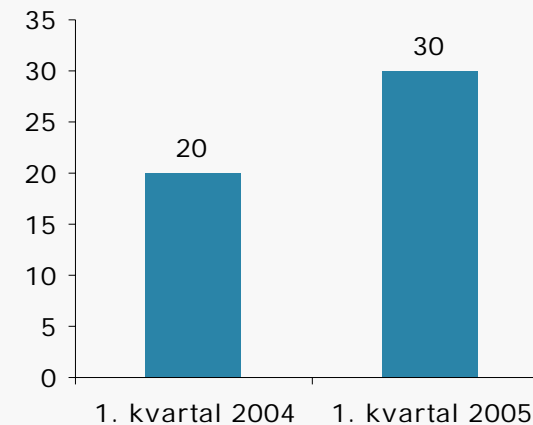
Erstatnings- og omkostningsprocent



Markant vækst og høj porteføljekvalitet

- Bruttopræmier kraftigt vokset
 - Fra 20 mio. DKK til 30 mio. DKK – vækst på 50 %
 - 16.881 forsikringer solgt i 2005 – 9,3 % flere end i 2004
- CR ned 35,8 point
- Erstatningsprocent ned 9,5 point
 - Tilfredsstillende erstatningsforløb hos både nye og eksisterende kunder
- Omkostningsprocent ned 26,3 point
 - Styret omkostningsudvikling

Finland:
Bruttopræmieindtægter



Nordisk konkurrentsammenligning



Nordiske konkurrenter

DKKm	TrygVesta		If		Codan	
	1Q04	1Q05	1Q04	1Q05	1Q04	1Q05
Bruttopræmier	3.777	3.843	7.741	7.161	3.499	3.588
Teknisk resultat	194	287	522	708	247	316
Erstatningsprocenter f.e.r.	75,9	74,5	80,9	76,6	76,1	75,1
Omkostningsprocent f.e.r.	19,0	19,1	19,9	18,3	19,5	19,5
Combined ratio f.e.r.	94,9	93,6	100,8	94,9	95,6	94,6
Erstatningspct. brutto	73,7	87,3			74,3	90,5
Genforskringsomk.	3,3	-11,3			2,6	-14,3
Omkostningspct. brutto	18,4	18,1			19,0	18,6
Combined ratio	95,4	94,1			95,9	94,8
Ord.resultat før skat	318	513	1.058	886	694	454
ROE (før skat)	22,6%	29,4%	27,7%	21,5%	30,9%	18,3%

Effekten af stormen
8 januar
3,9%-point f.e.r.

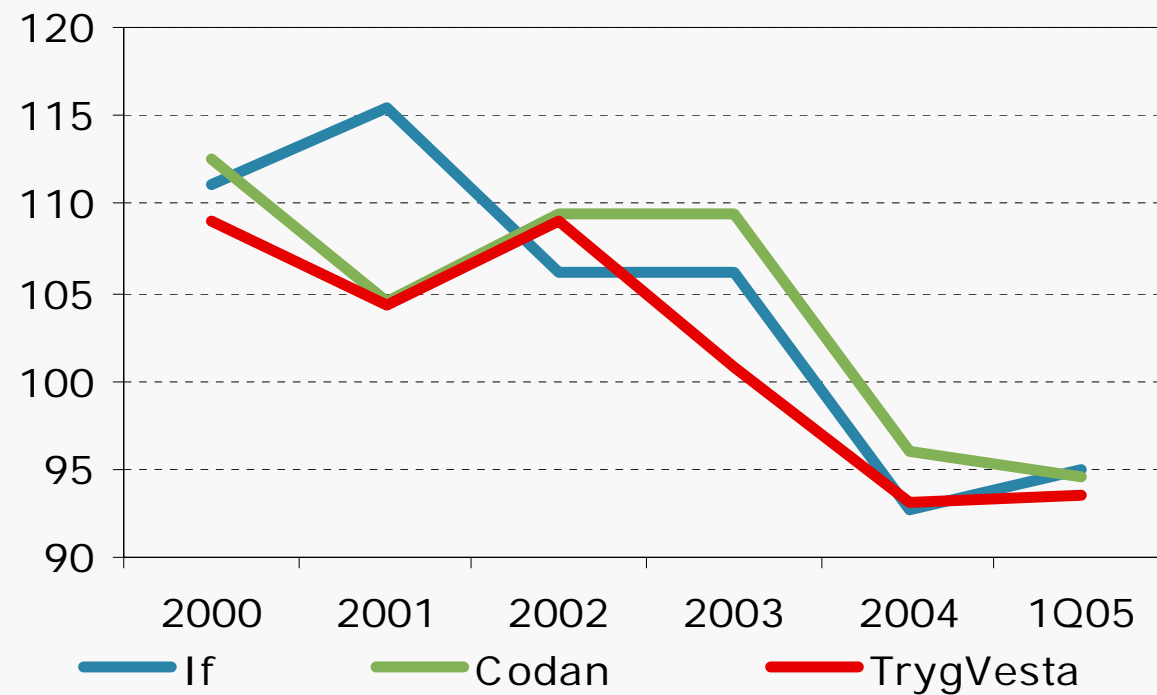
If's eksponering til stormen vejer meget
lidt i porteføljen, og effekten er ukendt

Stormen 8 januar indeholdt med DKK 110
mio. f.e.r. svarende til netto 3%-point p.g.a
mindre eksponering til villa og landbrug

Nordisk konkurrentsammenligning



Nordiske konkurrenter



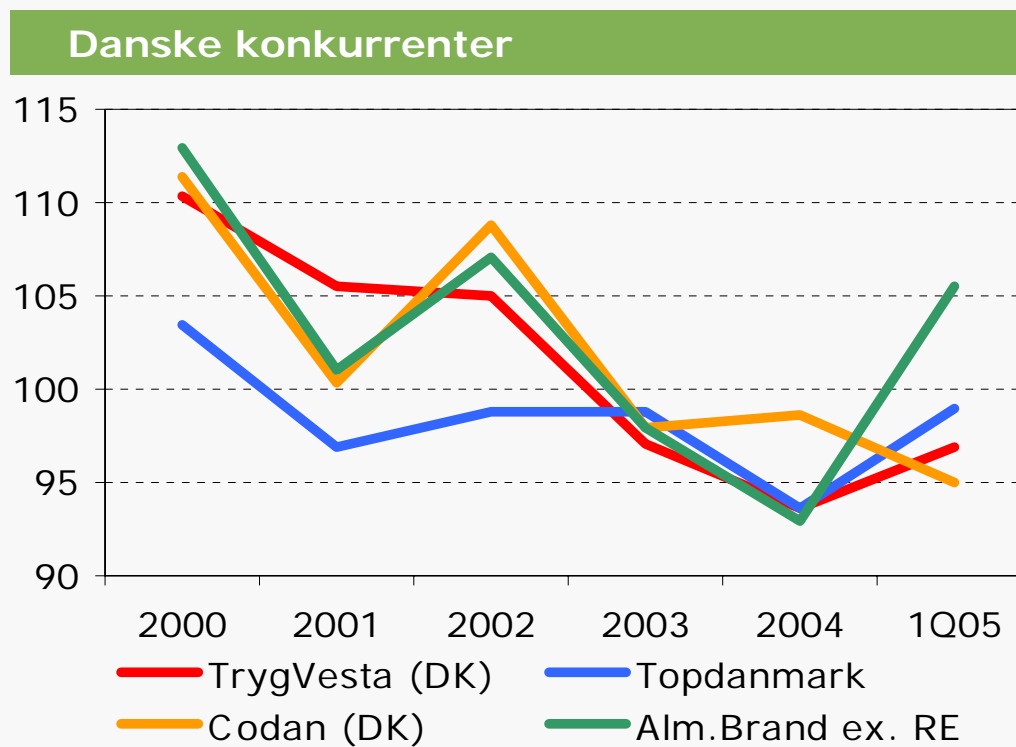
Dansk konkurrentsammenligning



Danske konkurrenter

DKKm	TrygVesta (DK)		Topdanmark		Codan (DK)		Alm.Brand ex.Re	
	1Q04	1Q05	1Q04	1Q05	1Q04	1Q05	1Q04	1Q05
Bruttopræmier	2.144	2.177	1.911	2.056	1.401	1.409	993	1.005
Teknisk resultat	159	87	179	61	80	114	109	-31
Erstatningspct. brutto	75,2	104,7	74,4	122,3	71,0	91,7	67,6	141,9
Genforsikringsomk.	1,8	-24,4	1,7	-38,7	5,3	-17,9	3,5	-58,1
Omkostningspct. brutto	16,3	16,6	16,0	14,7	20,7	21,2	19,9	21,8
Combined ratio	93,3	96,9	92,1	98,3	97,0	95,0	91,0	105,6
Koncern								
Ord. res. før skat	318	513	312	169	694	454	228	91
ROE (før skat)	22,6%	29,4%	37,9%	20,2%	30,9%	18,3%	54%	7%
Kommentarer til stormen 8. januar f.e.r. og effekt på CR netto	DKK 150 mio. /6,9%p	DKK 178 mio. /8,7%p	DKK 110 mio. /7,8%p	DKK 175 mio. /17,4%p				

Dansk konkurrentssammenligning



Norsk konkurrentsammenligning



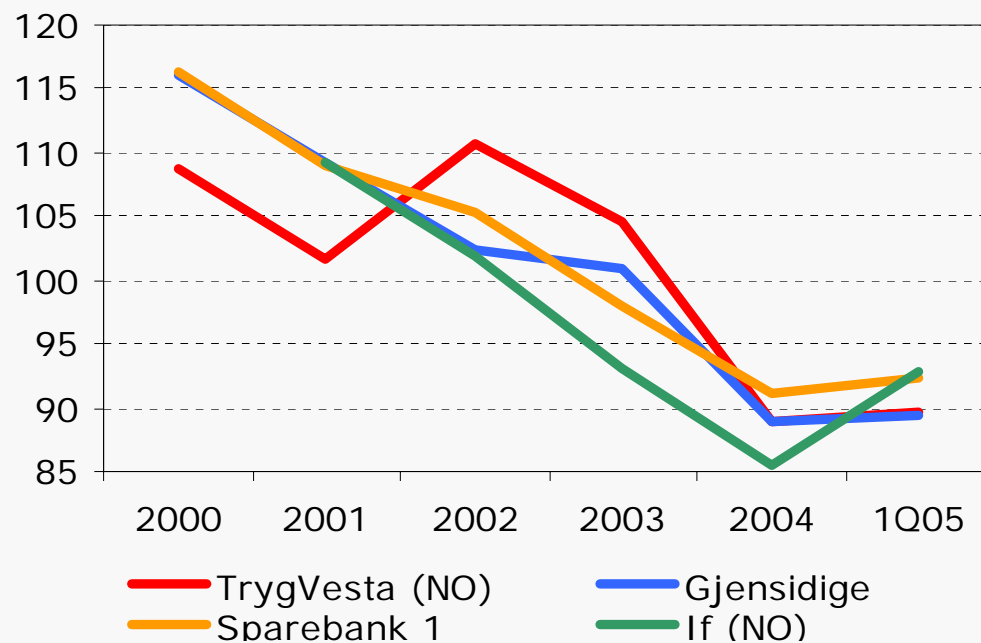
Norske konkurrenter

NOKm /NGAAP	TrygVesta (NO)		Gjensidige		Sparebank 1		If (NO)	
	1Q04	1Q05	1Q04	1Q05	1Q04	1Q05	1Q04	1Q05
Bruttopræmier	1.839	1.813	4.409	5.075	853	875		
Præmier f.e.r.					606	675	2.709	2.883
Teknisk resultat	27	247	n.a.	n.a.	45	91	298	344
Erstatnings% f.e.r.	80,0%	65,7%	73,8%	70,1%	70,5%	70,3%	69,7%	68,5%
Omkostnings% f.e.r.	22,2%	24,0%	20,5%	19,4%	22,6%	22,0%	25,2%	24,2%
Combined ratio f.e.r.	102,2%	89,7%	94,3%	89,5%	93,1%	92,3%	94,9%	92,8%

Norsk konkurrentsammenligning



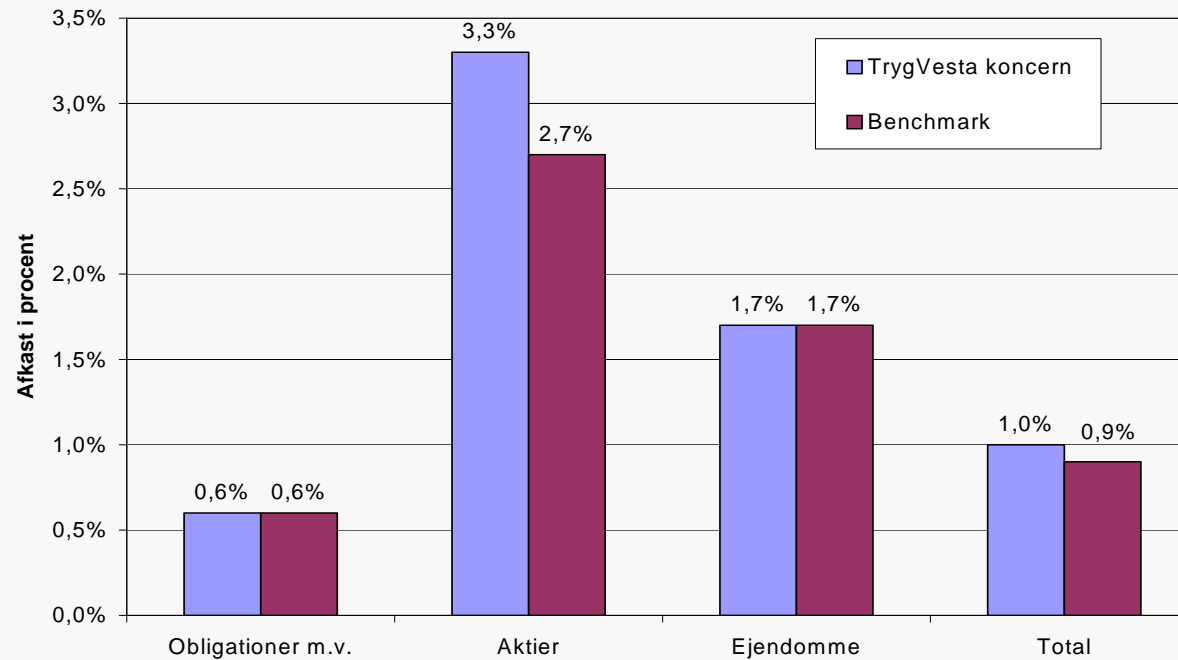
Norske konkurrenter



Undersøgelse i fuld gang

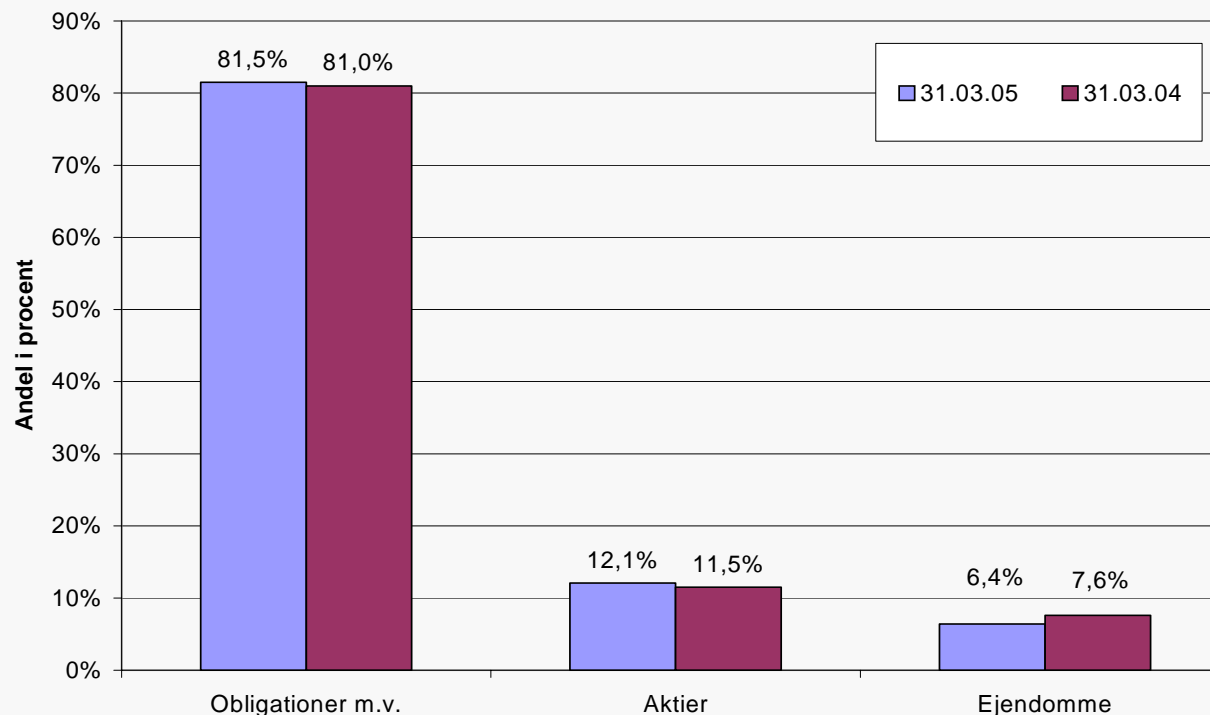
- Bestyrelsen for Tryg i Danmark smba har mandat til at arbejde videre med undersøgelse af en eventuel børsnotering af TrygVesta
- Børsnotering vil give Tryg i Danmark smba og TrygVesta et bedre beredskab ved yderligere konsolidering på forsikringsmarkedet i Norden
- Endelig beslutning om eventuel børsnotering træffes i 2. halvår 2005

Investeringsresultat



- Det samlede investeringsresultat var 301 mio. DKK før andre indtægter og udgifter
- Investeringsresultatet efter overførsel var 230 mio. DKK
- Det samlede afkast før andre finansielle indtægter og omkostninger i TrygVesta er 1,0 procent. Det er 0,1 procentpoint over afkastet på benchmark, som er 0,9 procent

Koncernens aktivfordeling



- Investeringer pr. 31.03.05: Obligationer 25,1 mia. DKK, aktier 3,7 mia. DKK og ejendomme 2,0 mia. DKK. I alt 30,8 mia. DKK
- Risikokapaciteten i henhold til Finanstilsynets gule lys kun udnyttet med 43 procent pr. 31.03.05.
- Varighed pr. 31.03.05 på 1,4 år mod 1,3 år pr. 31.12.04

TrygVesta



Maj 2005

Side 30

TrygVesta • 1. kvartal 2005