



Pressemøde – 18. august 2009

Resultat for 1. halvår 2009

Bruttopræmievækst på 8,6 % (2,9 % i DKK). Vækst før Moderna var 5,4 %

Væksten i Finland og Sverige (ekskl. Moderna) var hhv. 34 % og 63 %

Underliggende skadeforløb uændret i forhold til H1 2008. Faktisk skadeforløb påvirket af lavere rente, flere storskader, flere vejrskader og lavere afløb

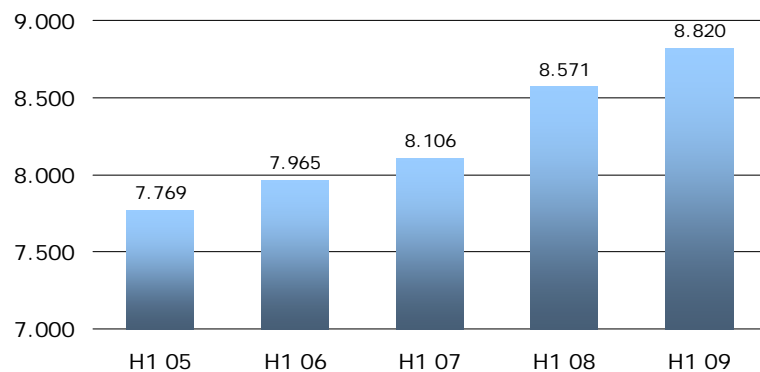
Integrationen af Moderna forløber som planlagt, og første synergier er høstet

Investeringsafkast på 3,3 % påvirket af kursgevinst på aktier og gevinst på indsnævring af rentespænd på realkreditobligationer

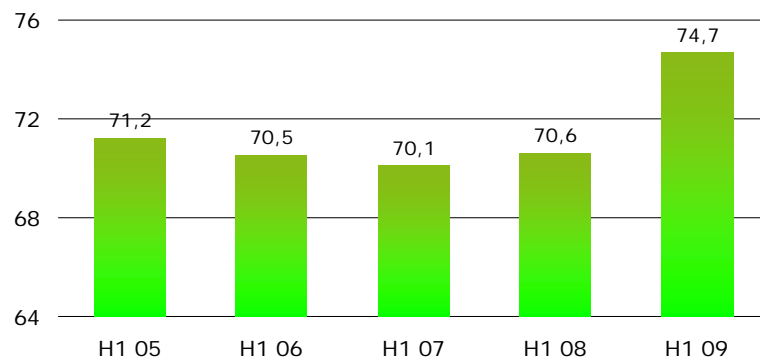
Periodens resultat medfører, at vi opjusterer forventningerne efter skat fra 1,4 til 1,7 mia. DKK

## Bruttopræmieindtægter

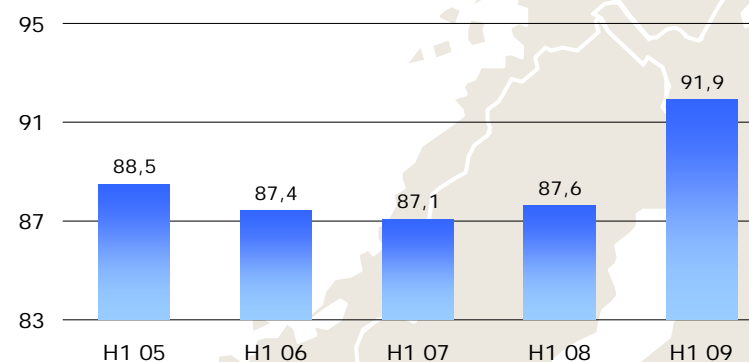
DKKm



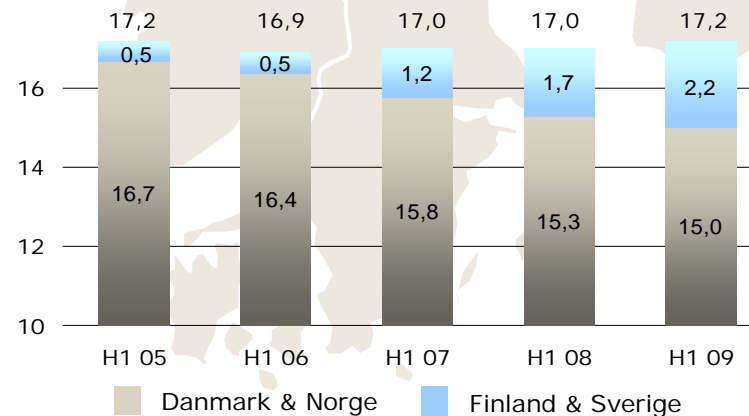
## Skadeforløb



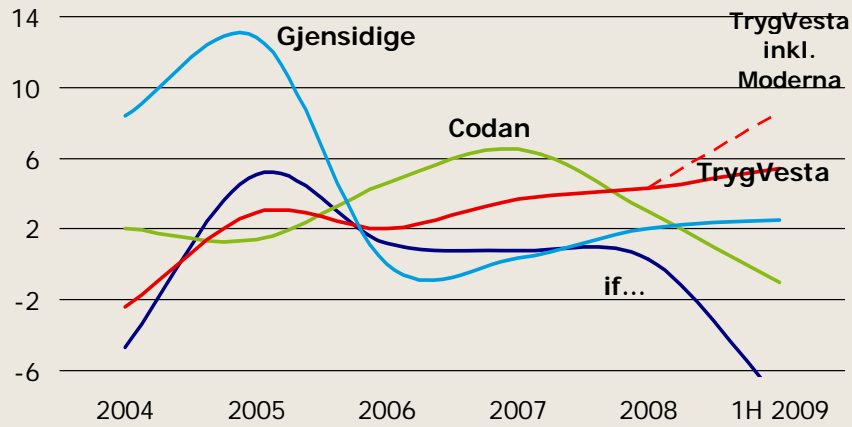
## Combined ratio



## Bruttoomkostningsprocent

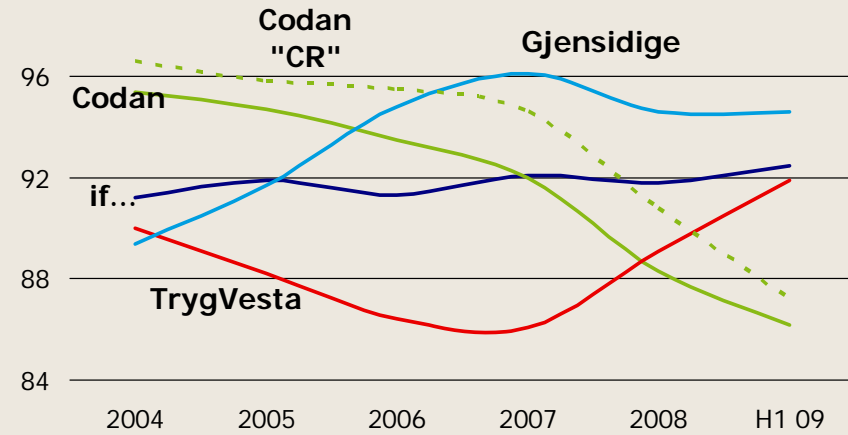


## Bruttopræmievækst i %



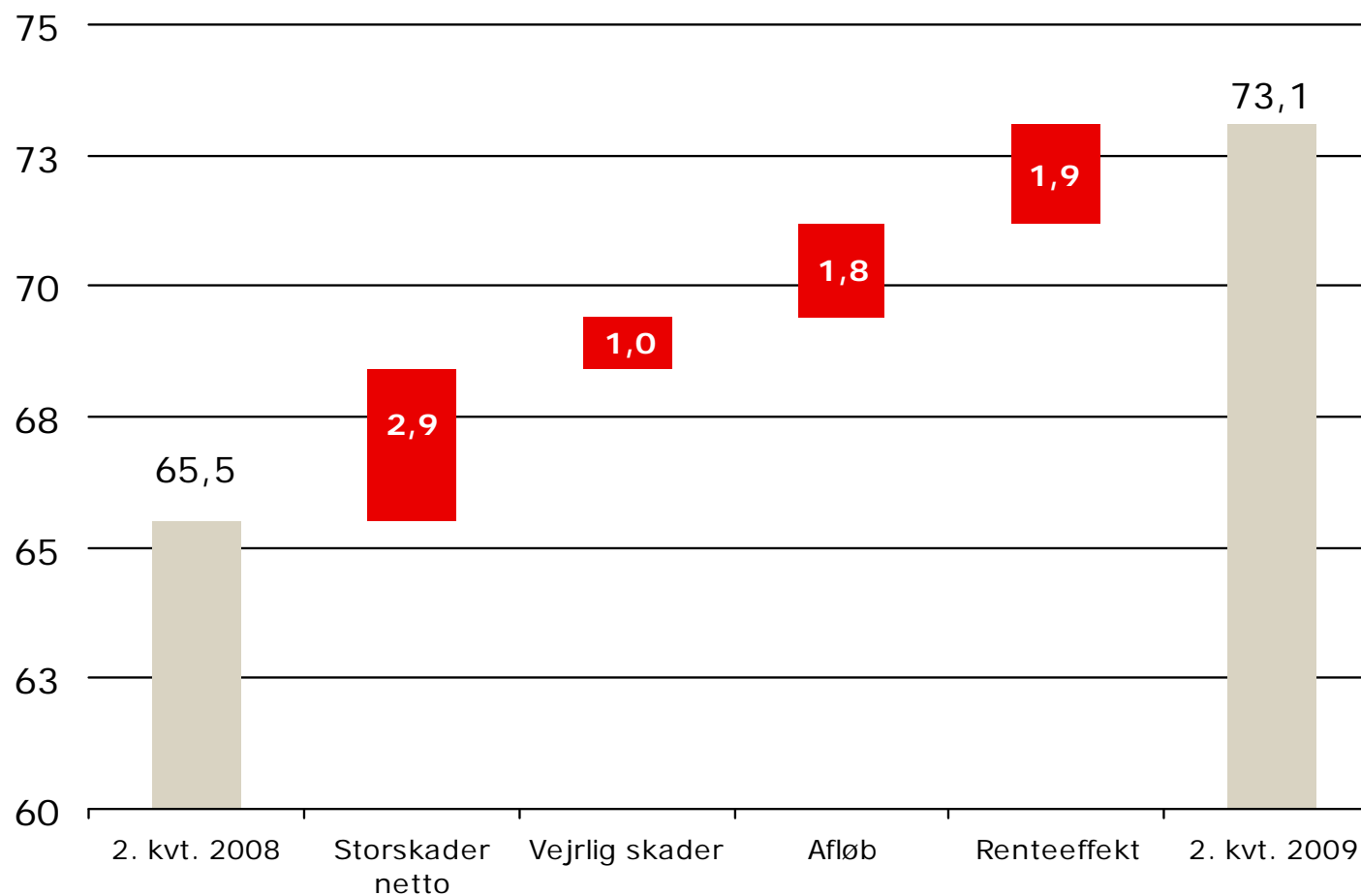
Gjensidige estimeret/justeret for opkøb i 2007

## Combined ratio



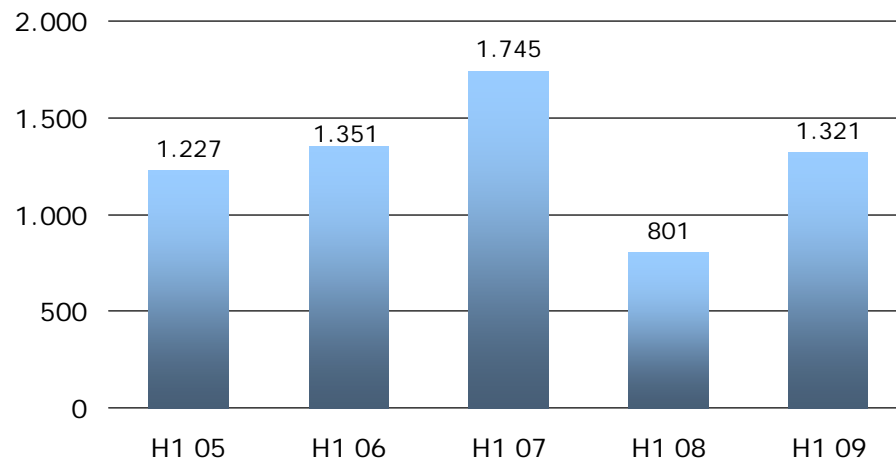
For Codan er der brugt combined operating ratio samt korrigeret kurve, hvor diff. mellem CR og operating ratio for TrygVesta er tillagt

## Skadeforløb – påvirkende faktorer – 2. kvartal

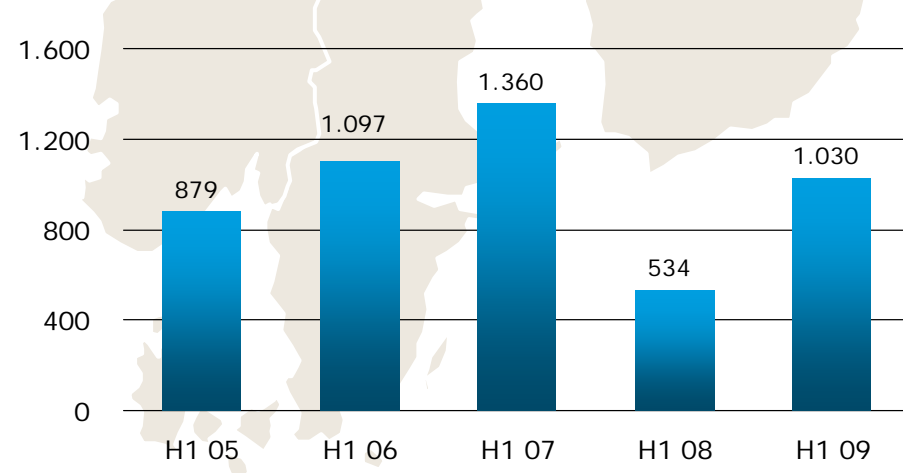


- Resultat før skat er steget 520 mio. DKK som følge af 518 mio. DKK lavere forsikringsresultat og 1.044 mio. DKK bedre investeringsresultat
- Resultat efter skat er steget 496 mio. DKK. Skatten er kun steget 25 mio. DKK grundet skattefrie kursgevinster på aktier samt anvendelse af uudnyttet skattemæssigt underskud i Sverige i forbindelse med køb af Moderna

### Resultat før skat - DKKm

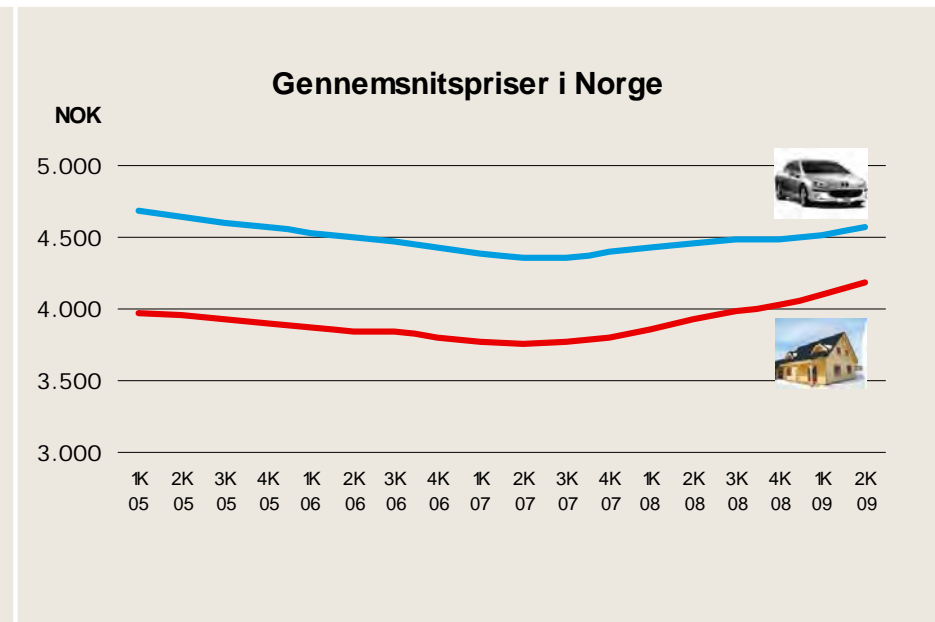
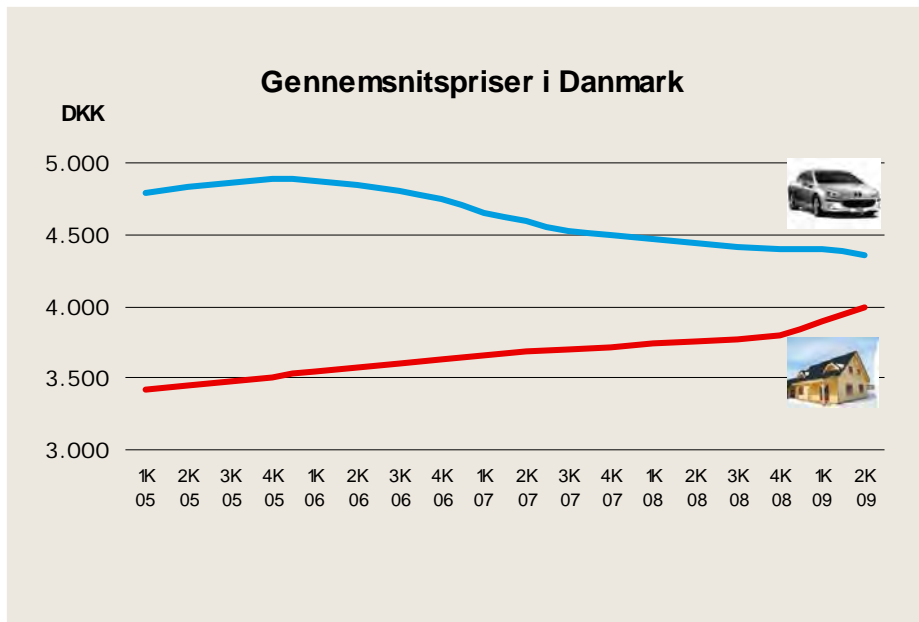


### Resultat efter skat - DKKm

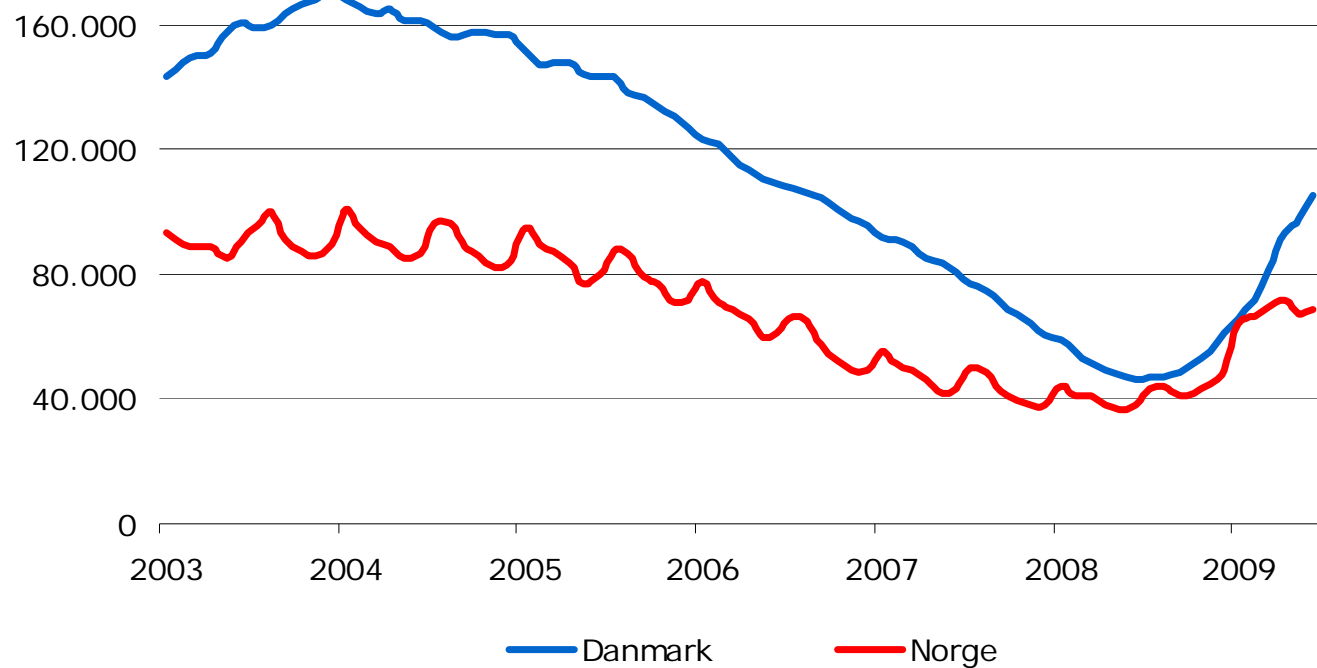


## Prisforhøjelser løfter gennemsnitspræmierne

- Villaforsikringer i Danmark steg 6,1 % i forhold til 2. kvartal 2008
- Bilforsikringer i Danmark faldt 2,1 % og påvirket af tarifomlægning
- Gennemsnitspræmien på bilforsikringer i Norge steg 2,4 % og villa med 6,3 %
- Der er gennemført eller planlagt præmieforhøjelser til en samlet værdi på 360 mio. DKK i 2010 i Danmark, hvortil kommer den årlige indeksering



## Antal arbejdsledige i Danmark og Norge





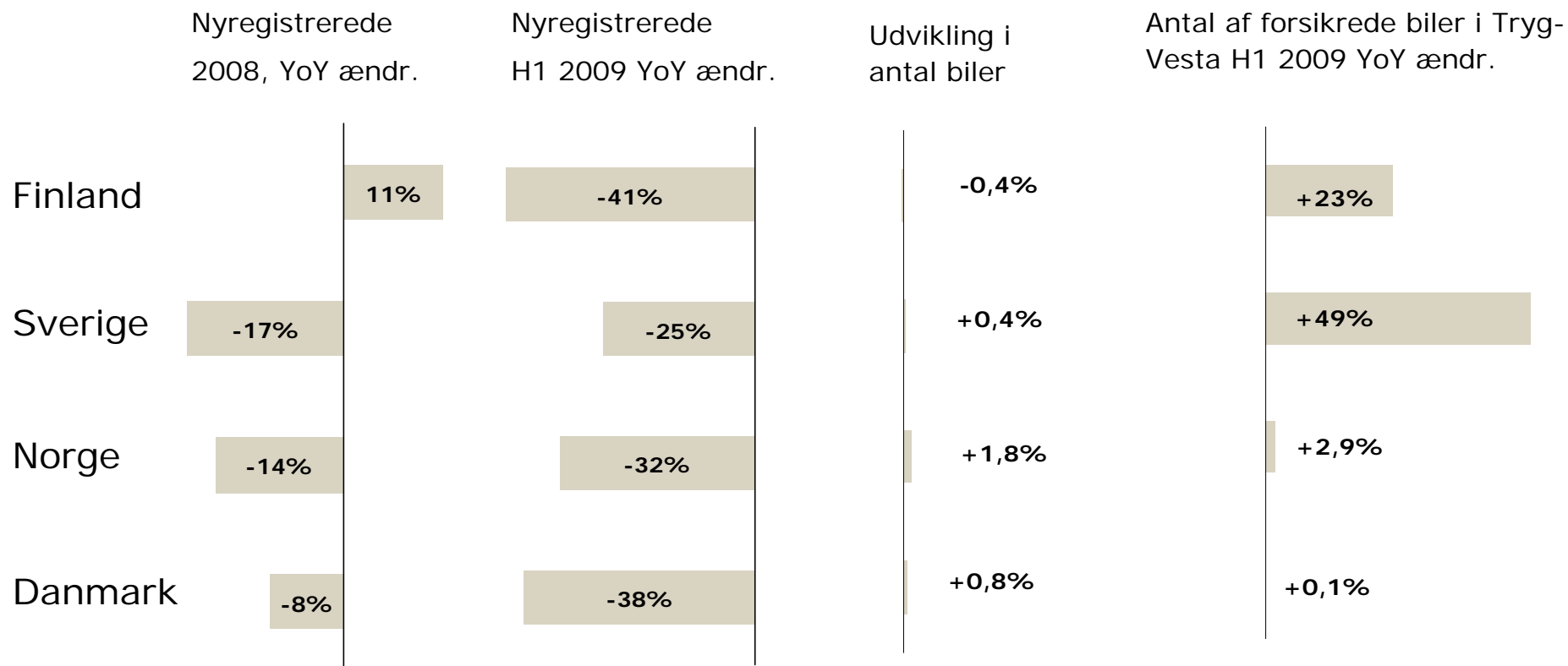
# Udvikling i antal personbiler



9

18.08.2009

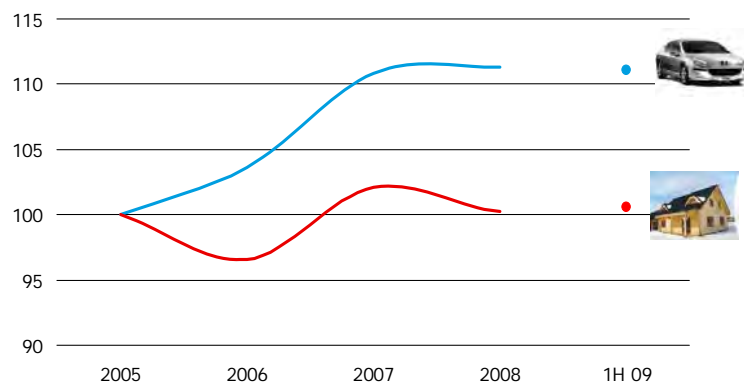
Pressepræsentation



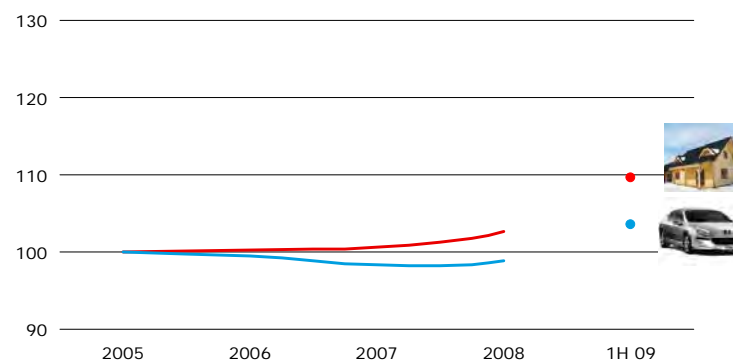
Kilde: Dansk, norsk, svensk og finsk national statistikbank

# Frekvens og gennemsnits skade

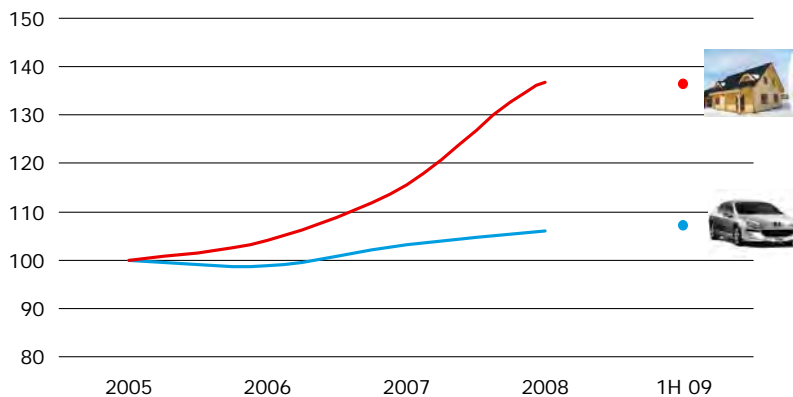
### Frekvens Danmark



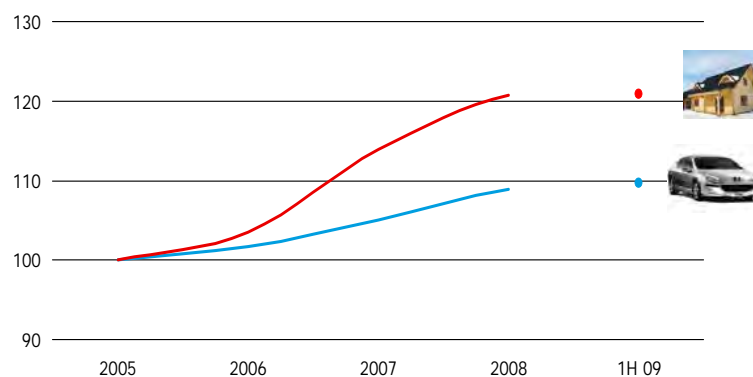
### Frekvens Norge



### Gennemsnitsskade Danmark



### Gennemsnitsskade Norge

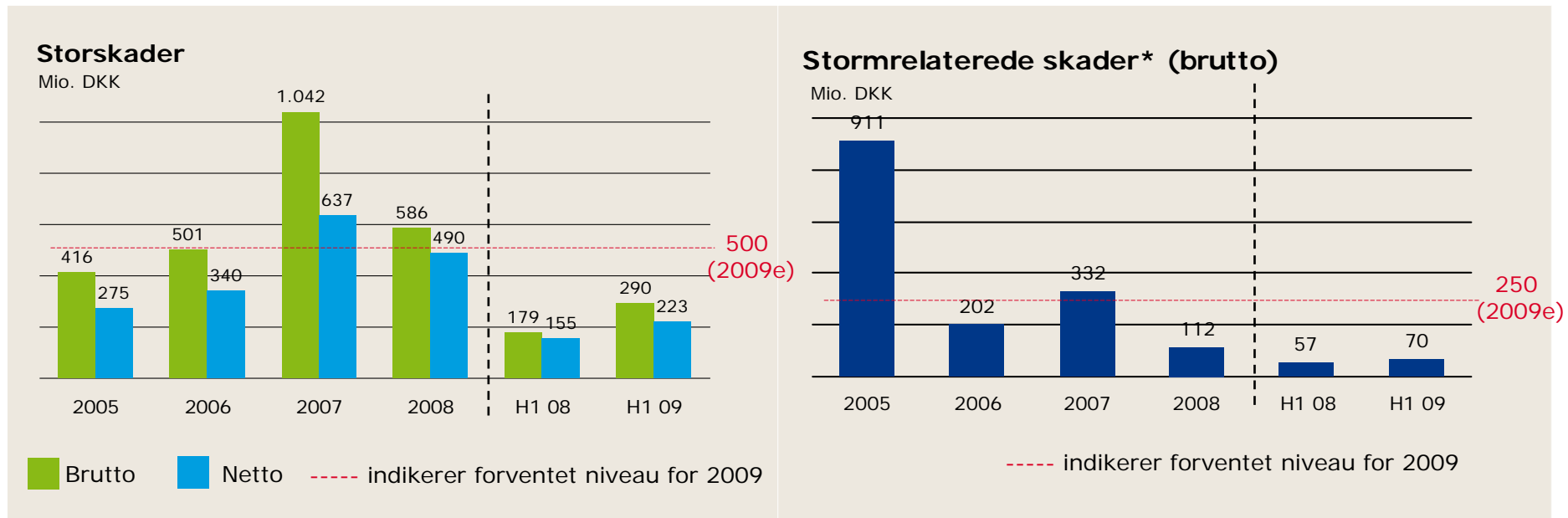


# Storskader og stormrelaterede skader



11 18.08.2009 Pressepræsentation

- Nedbørsrelaterede skader udgjorde 70 mio. DKK i 1. halvår 2009 mod 57 mio. DKK i 1. halvår 2008 og storskader 290 mio. DKK brutto i 1. halvår 2009 mod 179 mio. DKK brutto i 1. halvår 2008 og 250 mio. DKK i budget
- I 2. kvartal 2009 var nedbørsskader på 64 mio. DKK mod 19 mio. DKK i samme periode i 2008. Tilsvarende var storskader på 236 mio. DKK mod 97 mio. DKK året før



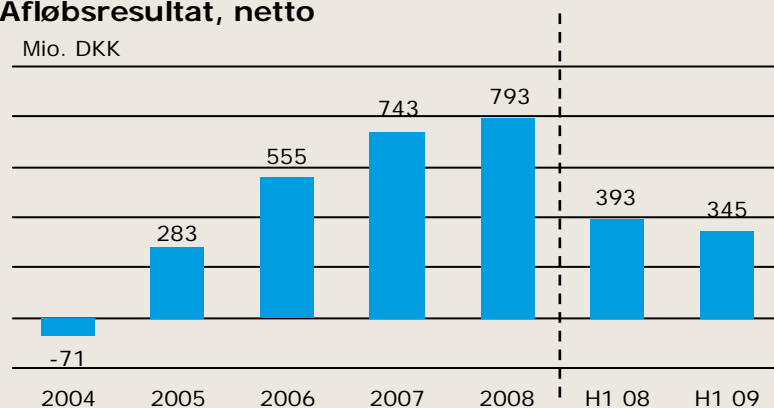
\* omfatter storm- og skybrudsskader

## Afløbsresultat i 1. halvår 2009 udgjorde brutto 346 mio. DKK og netto 345 mio. DKK

- Påvirkning af combined ratio på 3,9 % i 1. halvår 2009 mod 4,6 % i samme periode 2008
- I 2. kvartal 2009 påvirkede afløb combined ratio med 3,7 %, hvilket er lavere end de 5,1 %, som afløb påvirkede med i 2. kvartal 2008

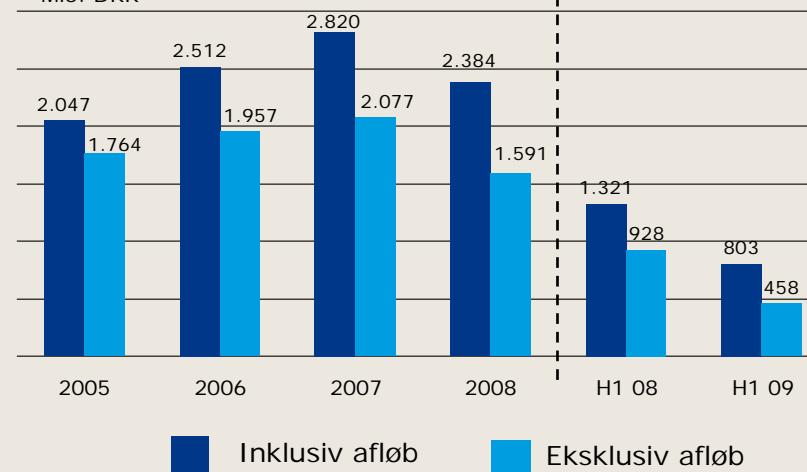
### Afløbsresultat, netto

Mio. DKK



### Forsikringsteknisk resultat

Mio. DKK

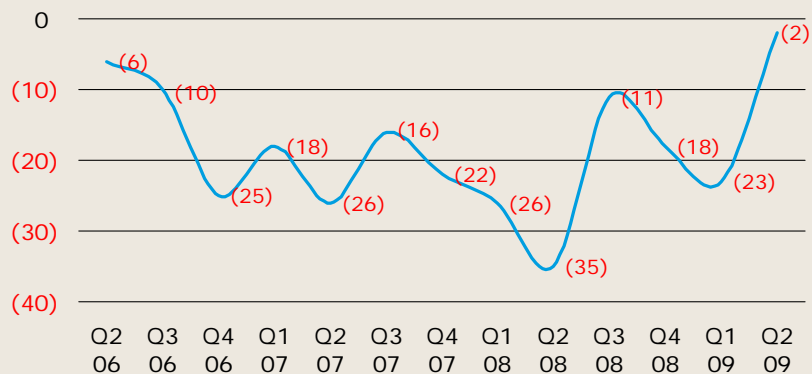


## TrygVesta er break-even i Sverige efter købet af Moderna

- 10 % præmievækst hos Moderna selv fra H1 08 til H1 09
- Vestas antal af forsikringer voksede med 57.000 i 2. kvartal
- 63 % vækst i Sverige (ekskl. Moderna)

### Forsikringsresultat i Sverige samlet

DKKm



### Hoved- og nøgletal i 2. kvartal 2009

i mio. DKK

	Vesta	Moderna	Konsolideret
Bruttopræmieindtægter	73	249	322
Forsikringsteknisk resultat	(23)	21	-2
Skadeforløb	97,3	69,1	75,8
Bruttoomkostningsprocent	35,6	22,5	25,5
Combined ratio	132,9	92,0	101,3

### Gennemførte synergier

Skat – 51 mio. DKK i H1 2009

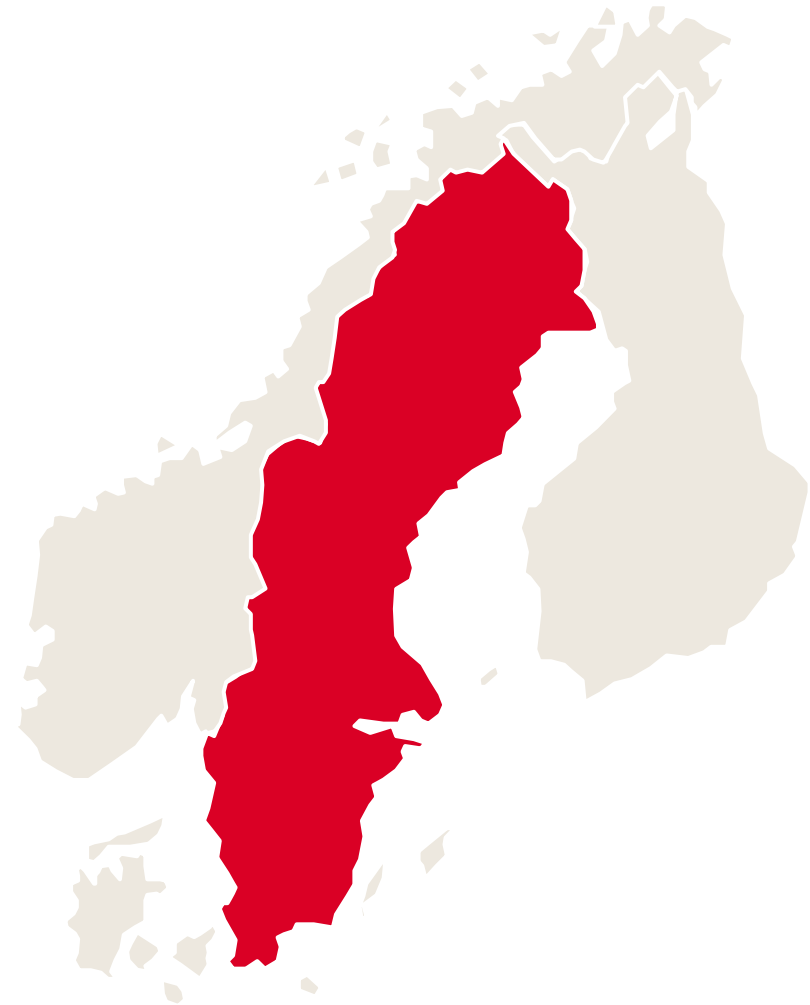
Genforsikring – samkørt med TrygVesta og estimeret besparelse på 9 mio. SEK i 2009 og helårseffekt på 18 mio. SEK.

Investeringer – samkørt med TrygVesta

### Kommende synergier

Næste skridt: organisationssynergier

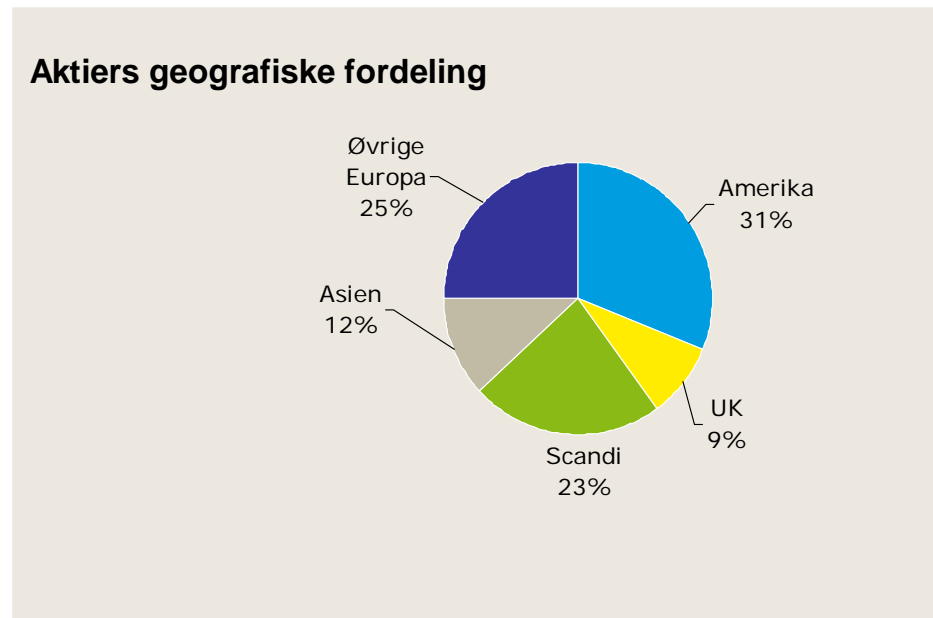
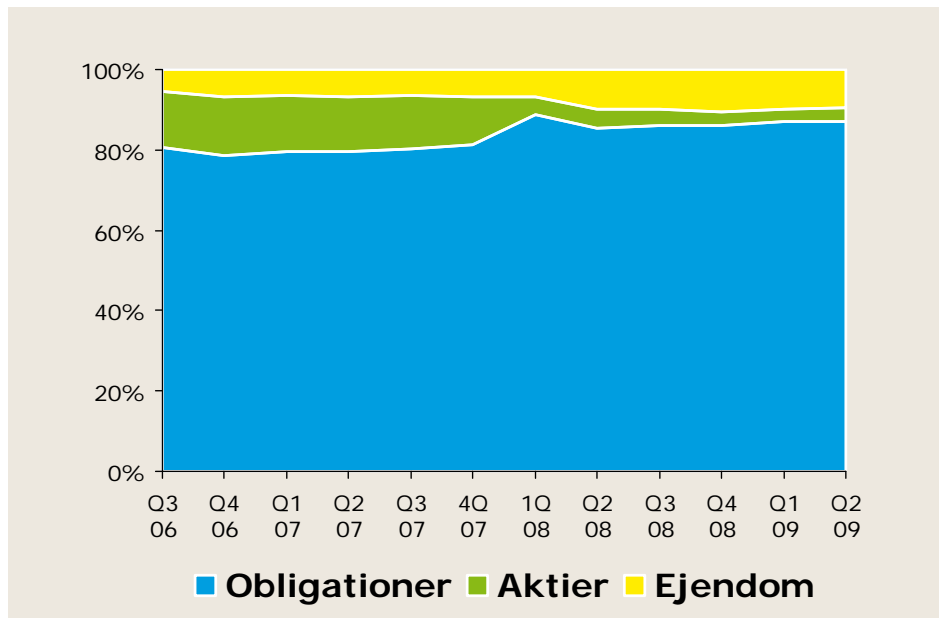
Mål: årlige synergier på 50 mio. DKK



Konservativ tilgang til investeringsporteføljen på 38,3 mia. DKK  
3,3 % bruttoafkast i H1 2009 (6,7 % p.a.) blandt andet grundet stigende aktier  
og gevinst på indsnævring af rentespænd på realkreditobligationer  
Aktieporteføljen er indekseret og følger MSCI indeksene

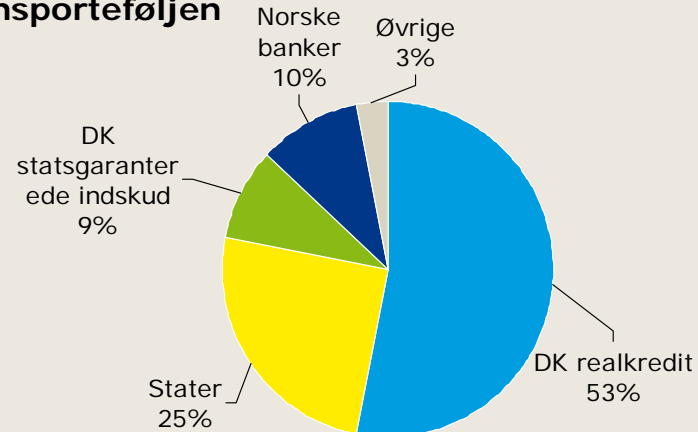
Obligationer er 87 % af porteføljen...

...og aktier er 3,5 %



- Obligationsporteføljen anvendes til at matche de diskonterede erstatningshensættelser
- Obligationsporteføljens gennemsnitlige løbetid er 1,9 år
- Ingen strukturerede produkter, CDO'er osv.
- 76 % af obligationer er rated AAA, 17 % AA og 3 % A

**Obligationsporteføljen**





# Finansielle forventninger 2009



17 18.08.2009

Pressepræsentation

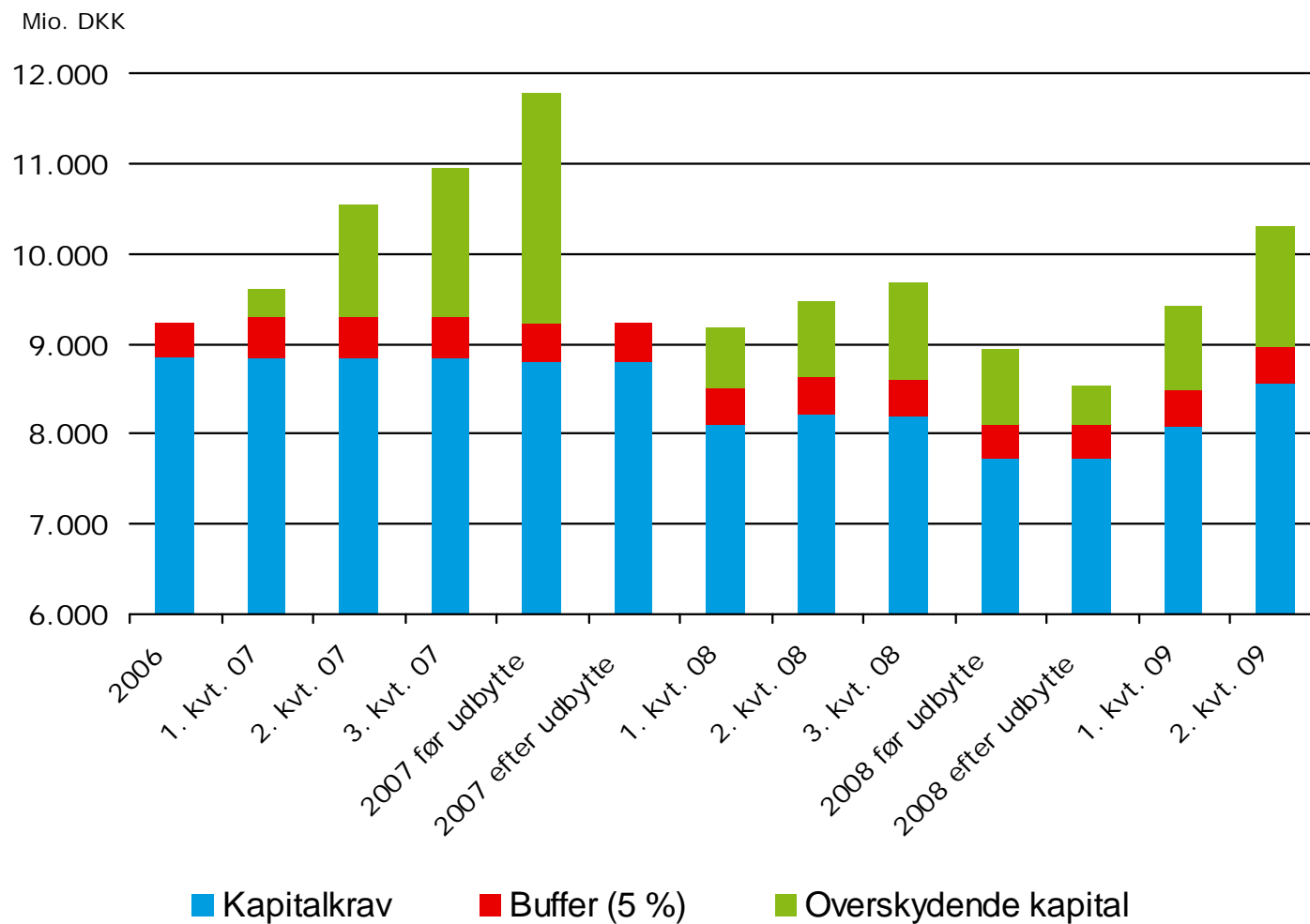
Mio. DKK	2008 Realiseret	Forventet 2009				
		Medio februar 2009	Maj 2009 inkl. Moderna	<b>August 2009</b>	Gunstigt forløb	Negativt forløb
Renteniveau		3,93 %	3,5%	<b>3,4 %</b>		
Valutakurs DKK/NOK		0,85	0,84	<b>0,83</b>		
Præmievækst i lokal valuta	4,9 %	4 %	8 % (*)	<b>8 %</b>		
Forsikringsteknisk resultat før afløb	1.591	1.500	1.700	<b>1.300</b>		
Forsikringsteknisk resultat efter afløb	2.384	1.500	1.800	<b>1.600</b>	1.750	1.450
Investeringsresultat, netto	-988	300	300	<b>700</b>		
Resultat før skat	1.347	1.800	2.100	<b>2.200</b>		
Resultat efter skat	846	1.300	1.400	<b>1.700</b>	1.800	1.600
Combined ratio	89,1	92	91	<b>92</b>	91	93

\* Eksklusive Moderna udgør præmievæksten i lokal valuta 4 %

Forudsætninger: For resten af 2009 forventes 0 i afløb samt storskader for 250 mio. DKK og vejrskader for 125 mio. DKK

## Afkast forventninger p.a.

Aktier	7,0 %
Obligationer	3,0 %
Ejendomme	6,0 %



Moderna er inkluderet fra 2. kvartal 2009

Stærk vækst i H1 2009

Forsikringsresultat lavere end ventet, men underliggende på niveau med H1 2008

Prisstigninger er gennemført for at imødekomme effekten af skadeinflation

Stærkt investeringsresultat på grund af aktiestigninger og spændindsnævring af realkreditobligationer

Opjustering af forventningerne og kapitalssituationen er fortsat solid

Spørgsmål?