ÅRSRAPPORT

16

Trygheds gruppen

Indhold

01

Året der gik 04

2016 kort fortalt 04
Én stor familie 06
Et stabilt år 08
Hoved- og nøgletal 13
Ledelsesstruktur og medlemsdemokrati 14

03

Regnskab Moderselskab 22

Resultatopgørelse 22
Totalindkomstopgørelse 22
Balance 23
Egenkapitalopgørelse 24
Pengestrømsopgørelse 25
Oversigt over noter 26
Noter 27

02

Investeringer 16

Balanceret investeringsstrategi 16
Direkte investeringer 18
Kapitalforvaltning 20

04

Regnskab Koncern 39

Resultatopgørelse 39
Balance 40
Egenkapitalopgørelse 42
Totalindkomstopgørelse 43
Pengestrømsopgørelse 44
Oversigt over noter 45
Noter 46

05

Ledelse og påtegninger 92

Vores bestyrelse og direktion 92
Ledelsespåtegning 94
Den uafhængige revisors erklæring 95
Ordliste 97

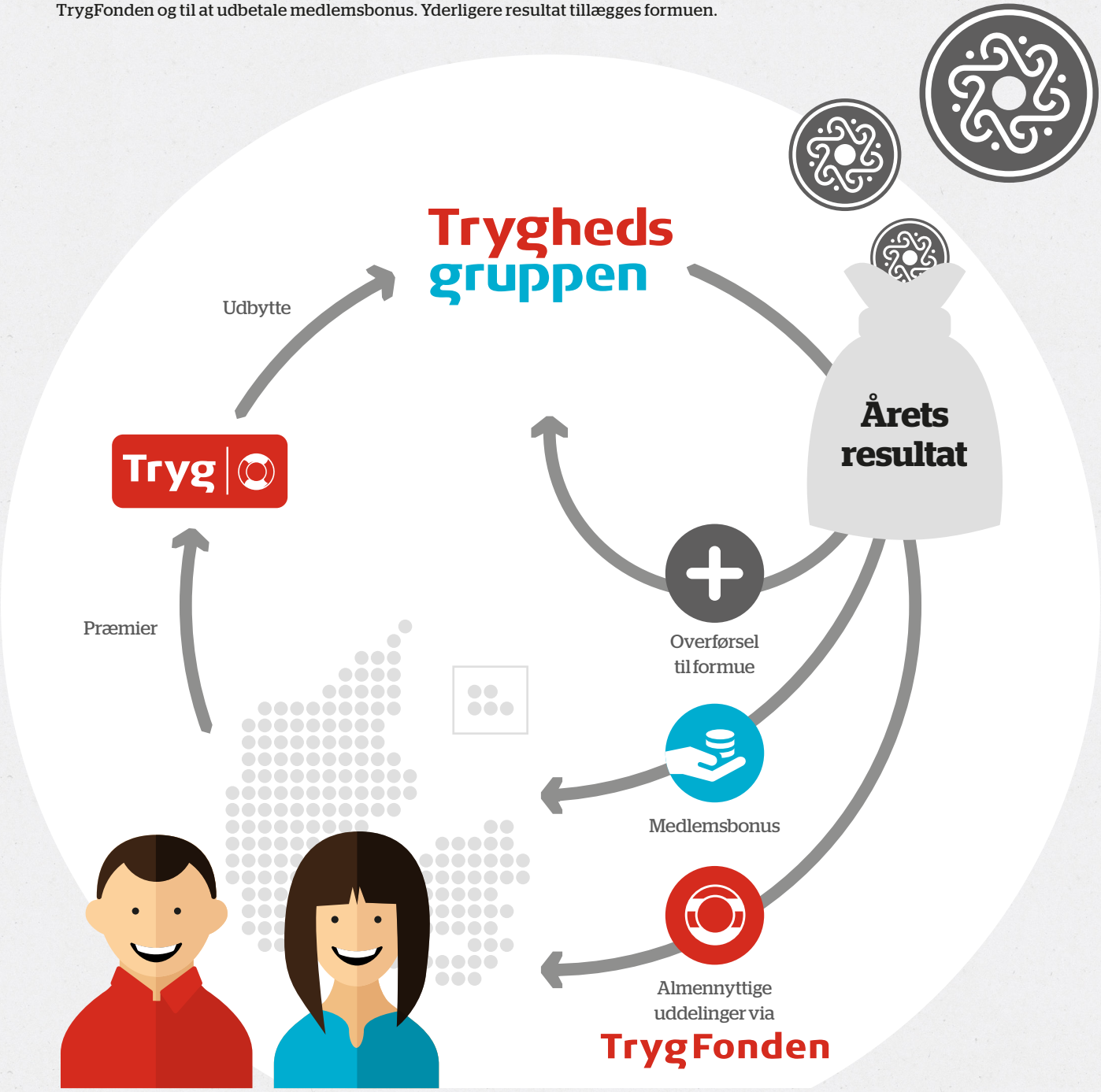
Årsskrift "Tryghed 2016"

Læs mere om TryghedsGruppen og TrygFonden i årsskriftet "Tryghed 2016" på www.tryghedsgruppen.dk

2016 kort fortalt

Tættere relation til medlemmerne og danskerne

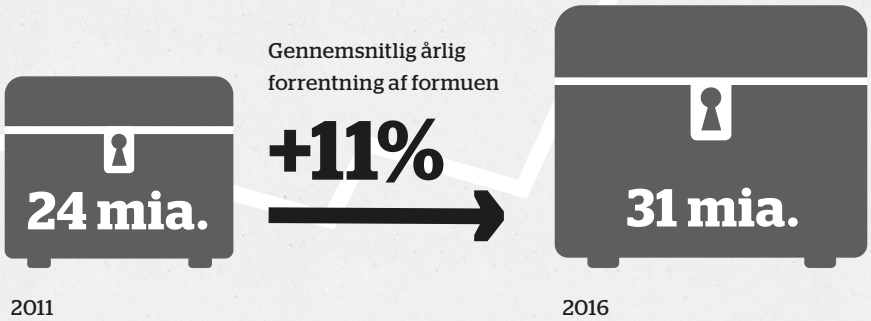
Årets resultat anvendes til at sikre et stabilt niveau for almennyttige uddelinger via TrygFonden og til at udbetale medlemsbonus. Yderligere resultat tillægges formuen.

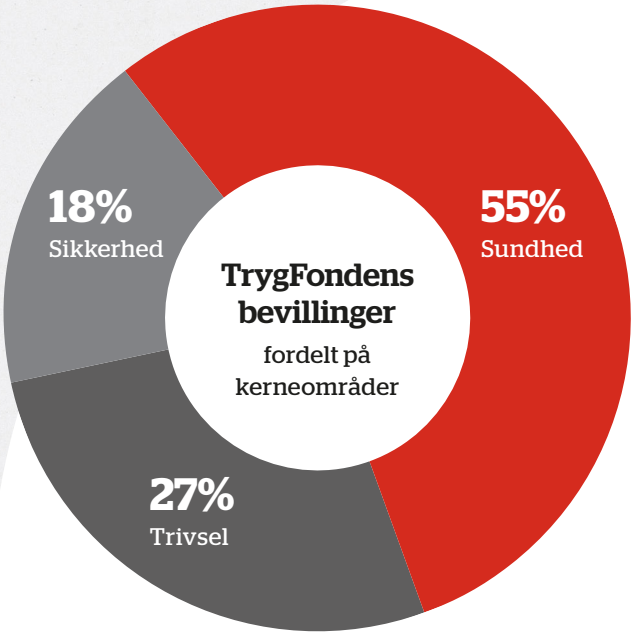


Årets resultat før uddelinger	Investeringsafkast og finansnetto	Egenkapital (bogført)	Formue (markedsværdi)
1.785 mio. DKK	**410** mio. DKK	**16.091** mio. DKK	**31.237** mio. DKK

Fortsat solidt økonomisk fundament

TryghedsGruppens formue udgjorde ultimo 2016 31 mia. DKK. Den gennemsnitlige årlige forrentning siden 2011 er på 11%, korrigeret for overdragelse af 8 mia. DKK til Foreningen NLP samt udbetaling af bonus til TryghedsGruppens medlemmer.





I 2017 øges TrygFondens bevillinger fra 550 mio. DKK til 600 mio. DKK

696 mio. DKK

udbetalt som bonus svarende til 8% af forsikringspræmien. Fremover forventes fortsat 5-8% af forsikringspræmierne udbetalt som bonus.

I 2016 anvendte TrygFonden

550 mio. DKK

til tryghedsskabende aktiviteter for danskerne

VALG

Ved valget til repræsentantskabet i Region Syddanmark er det for første gang muligt at modtage valgbrev digitalt, ca. 90.000 stemmeberettigede medlemmer har valgt denne mulighed.

Én stor **familie**

Som kunde i Tryg er du medlem af TryghedsGruppen, der står bag TrygFonden. De ord brugte vi meget energi på i 2016, og det vil vi også gøre i 2017. Vi kalder det "familiefortællingen".

Familien består af tre parter: TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg Forsikring. Moderen i denne konstruktion er TryghedsGruppen med godt 1 million medlemmer, som er kunder i Tryg.

Forvirret? Det er sandt nok ved første øjekast en lidt kompleks konstruktion. Men det gør den også ret enestående. Familieskabet giver nemlig masser af mening – som medlem af TryghedsGruppen, som kunde i Tryg og som markant bidragsyder til trygheden i Danmark.

I året der gik, fik familieskabet for alvor indhold, da TryghedsGruppen for første gang nogensinde udbetalte bonus til medlemmerne. En bonus, der hviler på TryghedsGruppens stærke økonomiske resultater igennem en længere årrække. 696 mio. kr. fandt vej til kunderne i Tryg. Og vel at mærke uden at bevillingen til TrygFonden blev påvirket. Tværtimod er bevillingen øget til 600 mio. kr. i 2017. Det betyder, at TrygFonden i de kommende år igen vil manifestere sig som en af Danmarks mest markante almennyttige aktører med årlig støtte til over 700 tryghedsskabende projekter rundt om i Danmark.

Anden gang, familierelationen gav genlyd, var, da vi med en dokumentarfilm om en familie på Fanø viste, hvor stor betydning udbredelse af TrygFondens hjertestartere - og opfordringen til danskerne om at træde til - har. Den blev vist på Facebook og TV og er set af millioner af danskere.

Kunderne i Tryg fik i dokumentaren historien om, hvordan en lille pige på Fanø overlevede, da naboer trådte til med førstehjælp, og den lokale halbestyrer kom cyklende med TrygFondens hjertestarter, der reddede pigens liv.

Og hvorfor skulle kunderne, medlemmerne af TryghedsGruppen, vide det? Jo, fordi de alle – hver og en – har del i denne vigtige historie, da de som medlemmer af TryghedsGruppen står bag TrygFondens uddelinger til at sikre et tryggere Danmark.

I familieskabet er det derfor præcis kompleksiteten, der er vores styrke. At vi både har medlemmet, kunden og danskerne i centrum for vores arbejde hver eneste dag.
Sådan vil det også blive i 2017.

Jørgen Huno Rasmussen
Bestyrelsesformand

Søren Kristiansen
Administrerende direktør

Højdepunkter i 2016

- TryghedsGruppen opnår i 2016 et overskud på 1,8 mia. kroner før uddelinger
- Repræsentantskabet beslutter at øge bevillingen til TrygFonden fra 550 til 600 mio. kroner fra 2017
- TrygFonden fastholder positionen som Danmarks mest kendte almenytttige aktør
- TryghedsGruppen udbetaler 696 mio. kroner til medlemmerne i bonus
- TryghedsGruppen indfører mulighed for uafhængigt formandskab mellem TryghedsGruppen og Tryg fra 2018
- TryghedsGruppen vedtager medlemsstrategi
- TryghedsGruppen har over 1 mio. medlemmer

Et stabilt år muliggør igen bonus og øgede uddelinger

I 2016 uddelte vi for første gang bonus til vores medlemmer med 696 mio. kroner. Samtidig med at vi kunne uddele 550 mio. kroner til tryghedsskabende aktiviteter.

TryghedsGruppen er hovedejer af forsikringsselskabet Tryg og står bag TrygFonden. Vi skaber værdi og tryghed gennem langsigtede investeringer og almennyttige uddelinger. Samtidig er TryghedsGruppen et medlemsbaseret selskab med over 1 mio. medlemmer. Vores medlemsvalgte repræsentantskab besluttede i 2015, at selskabet fremover skal være tættere knyttet til medlemmerne blandt andet via en bonusordning, hvilket betød, at vi i foråret 2016 udbetalte i alt 696 mio. kroner til selskabets medlemmer.

Årets gode resultat betyder, at TryghedsGruppens bestyrelse igen i år indstiller, at der udbetales bonus på 8 procent af Trygs forsikringspræmier til medlemmerne – kunderne i Tryg. Det svarer til en bonusudbetaling på op til 750 mio. kroner. I 2016 har TrygFonden opretholdt et stabilt og højt uddelingsniveau på 550 mio. kroner til en række almennyttige aktiviteter og vil i det kommende år uddele 600 mio. kroner.

Vi er i stand til både at udbetale medlemsbonus og opretholde vore almennyttige aktiviteter på grund af stabile og solide afkast fra både vores ejerskab af Tryg og vores øvrige investeringer.

TryghedsGruppens formue har været stabil over året på trods af Brexit-afstemning og usikkerhederne omkring det amerikanske præsidentvalg. Formuen udgør ved udgangen af året 31 mia. kroner, hvilket er samme niveau som sidste år. TryghedsGruppen er dermed fortsat et yderst solidt selskab, der til fulde kan leve op til sine målsætninger om at være en god og solid langsigtet ejer af Tryg, stå bag TrygFonden som en markant almennyttig aktør og skabe en stærk kobling til

Finansielle højdepunkter 2016

- Stabilt resultat på 1,3 mia. kroner
- Solid formue på 31 mia. kroner
- Tilfredsstillende investeringsafkast på 5,9 procent
- Bedste resultat hidtil for de direkte investeringer med EBITDA på 306 mio. kroner
- Resultat i Tryg på 2,5 mia. kroner og egenkapitalforretning på 26 procent efter skat
- Tryg godt på vej til at nå målsætninger for combined ratio og omkostningsprocent for 2017
- Uddelinger til almennyttige formål på 550 mio. kroner og vedtagelse af uddelinger i 2017 på 600 mio. kroner
- Udbetaling af bonus til medlemmerne på 696 mio. kroner

medlemmerne bl.a. gennem udbetaling af bonus.

TryghedsGruppens formue er, ud over ejerskabet af Tryg, investeret i virksomhederne Health & Fitness Nordic, Falck og Falck Healthcare samt i øvrige værdipapirer.

Resultat på 1.785 mio. kroner før uddelinger

Årets resultat blev på 1.785 mio. kroner før uddelinger. Efter almennyttige uddelinger via TrygFonden udgjorde resultatet 1.264 mio. kroner. Det finder vi er et meget tilfredsstillende resultat, selvom det er en tilbagegang på 61 mio. kroner sammenlignet med 2015, hvilket skyldes en lavere formue – og dermed et lavere investeringsafkast – efter overdragelse af 8 mia. kroner i forbindelse med spaltningen af selskabet og etableringen af Foreningen NLP i august 2015.

Tryg leverede både udbytte og aktietilbagekøb i 2016

TryghedsGruppen ejer 60 procent af Tryg. I årets løb modtog vi 1.029 mio. kroner i udbytte fra Tryg, som er udbetalt af to omgange i henholdsvis marts og juli måned. Endvidere deltog vi i Trygs aktietilbagekøbsprogram, hvilket betød en avance på i alt 432 mio. kroner. Samlet har vi således fået en indtægt på 1.461 mio. kroner fra Tryg. (I 2015 1.450 mio. kroner samt ekstra halvårligt udbytte på 429 mio. kroner, i alt 1.879 mio. kroner).

Tryg leverede i 2016 et flot resultat og en forrentning af egenkapitalen på 26 procent. Det var over målsætningen på 20 procent. Baggrunden for dette var først og fremmest et bedre investeringsafkast. Med en combined ratio på 85,3 og en omkostningsprocent på 14,8 - begge renset for engangseffekter - er Tryg godt på vej til at nå målsætningen for 2017 også.

Selskabets gode forsikringstekniske resultat er især opnået gennem Trygs effektiviseringsprogram og effekten af fortsat fokus på prisdifferentiering.

Tryg har også i 2016 fastholdt kundetilfredsheden.

Solidt investeringsafkast trods betydelige udsving over året

Som tidligere år blev 2016 også et turbulent år på de finansielle markeder med betydelige udsving i afkastet over året. Vores samlede investeringsafkast blev i 2016 på 5,9 procent svarende til 427 mio. kroner, hvilket vi finder tilfredsstillende givet markedsudviklingen og vores konservative risiko- og investeringspolitik. I 2015 udgjorde afkastet 579 mio. kroner svarende til et afkast på 4,5 procent, men dengang på en større formue.

Vi har i løbet af året tilpasset porteføljen. For eksempel har vi øget andelen af ikke-børsnoterede værdipapirer og øget vores investeringer indenfor ejendomme gennem kapitalindskud i Danmarks næststørste ejendomsselskab DADES, hvor vi nu ejer 14 procent af kapitalen. Det har vi gjort, fordi vi forventer at kunne få et godt afkast, og samtidig reducerer vi vores

Sådan opnåede vi resultatet ...

1.461 mio. DKK
Udbytter fra Tryg samt avance ved aktietilbagekøb

410 mio. DKK
Investeringsafkast og finansnetto

119 mio. DKK
Omkostninger og skat

33 mio. DKK
Udbytte og renter fra direkte investeringer

Årets resultat før uddelinger

1.785

mio. DKK

Hvad går pengene til?

1. At sikre et stabilt niveau for almennyttige uddelinger via TrygFonden. I 2016 uddelte vi 550 mio. DKK.
2. At udbetale medlemsbonus på 8% af forsikringspræmierne. For 2016 svarer det til 750 mio. DKK, som kan udbetales i 2017.
3. Yderligere resultat efter almennyttige uddelinger og bonus, overføres til formuen. For 2016 er det 514 mio. DKK.

afhængighed af både de meget svingende finansmarkeder og risikoen for stigende renter.

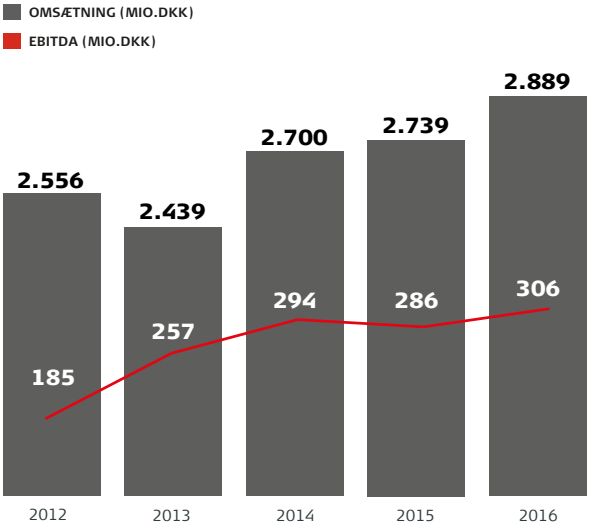
Bedste år hidtil for de direkte investeringer

I 2014 fusionerede vi selskaberne Previa og Quick Care ind i Falck Healthcare, og sammenlægningen af Health & Fitness Nordic og Elixia blev endeligt gennemført efter næsten et års behandling hos konkurrencemyndigheden i Norge, og vi har ikke siden foretaget investeringer i denne aktivklasse. Med disse sammenlægninger på plads består TryghedsGruppens direkte investeringer nu alene af ejerandele i Falck, Falck Healthcare og Health & Fitness Nordic. Alle selskaber klarede sig fornuftigt gennem 2016, om end især Falck har været en del i fokus efter tabet af ambulancedriften i Region Syddanmark og udskiftning i ledelsen. Vores andel af omsætningen i de tre selskaber er samlet set steget med 6 procent og resultatet med 7 procent og er dermed det hidtil bedste resultat siden etableringen af aktivklassen i 2007. Det er der en række gode forklaringer på, som du kan læse mere om på siderne 18-19. Samlet set er der fremgang i Health & Fitness Nordic og Falck Healthcare, mens der er en mindre tilbagegang i Falcks øvrige aktiviteter.

I løbet af året har vi modtaget 33 mio. kroner i udbytte og renteafkast på de direkte investeringer, hvilket sammen med værdistigninger på selskaberne som følge af et bedre resultat ,svarer til et afkast på 8 procent. Ikke helt dårligt, men vi har fortsat højere ambitioner på området og forventer således yderligere fremgang i 2017.

Direkte investeringer

2012-2016 (MIO. DKK)



TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejde varetages af TrygFonden, der i 2016 anvendte 550 mio. kroner på at øge trygheden i Danmark. Repræsentantskabet besluttede i efteråret 2016 at øge uddelingerne i 2017 til 600 mio. kroner.

TrygFondens mission er at bidrage til, at alle i Danmark kan tage ansvar for egen og andres tryghed. For at nå dertil driver og støtter vi en lang række projekter, der gavner fællesskabet og styrker trygheden i Danmark. Vores udgangspunkt er altid at bygge videre på eksisterende viden om, hvad der virker eller selv at tilvejebringe ny dokumentation og viden, så vores indsatser gør den størst mulige forskel i forhold til at forbedre trygheden i hverdagen.

Den overordnede målsætning for TrygFondens aktiviteter er, at redde liv og forbedre livskvalitet til gavn for den enkelte og for samfundet som helhed.

TrygFonden arbejder inden for tre kerneområder: Sikkerhed, sundhed og trivsel. Under disse hører 11 fokusområder med hver deres delstrategi og samfundsmål. Det kan for eksempel være, at færre drukner, at færre dør eller kommer til skade i trafikken, at flere overlever et hjertestop uden for hospital, eller at flere lever et længere liv præget af så få fysiske og psykiske gener som muligt.

Hundredvis af tryghedsskabende projekter

Hvert år står TrygFonden bag hundredvis af projekter, hvor målbare resultater, forankring samt positiv effekt for danskerne er i højsædet. Måling, dokumentation og kommunikation er højt prioriteret, ligesom vi lægger vægt på, at de gode aktiviteter forankres, efter TrygFondens indsats og støtte er ophørt.

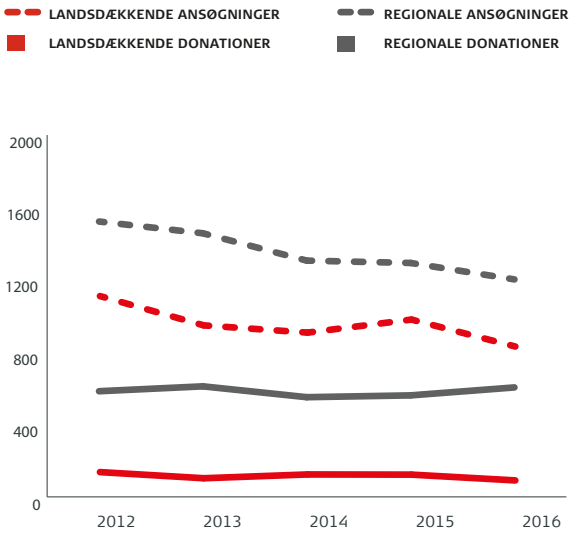
TrygFonden arbejder med fire overordnede typer af aktiviteter:

1. **Signaturprojekter,** hvor TrygFonden er initiativtager og drivkraft i konkrete projekter og selv står for implementeringen, for eksempel TrygFonden Kystlivredning, TrygFonden Hjertestart og TrygFonden Besøgshunde.
2. **Partnerskaber,** hvor TrygFonden indgår strategisk samarbejde med en organisation på et af vores fokusområder og i fællesskab udvikler strategier og initiativer, for eksempel Rådet for Sikker Trafik, Børns Vilkår, Kræftens Bekæmpelse og Det Kriminalpræventive Råd.
3. **Sociale investeringer,** hvor TrygFonden i regi af Den Sociale Kapitalfond investerer kapital og kompetencer i sociale virksomheder, der løser sociale problemer ved at drive forretning. Målet er at hjælpe flere virksomheder til at få skabt en økonomisk bæredygtig forretning, der samtidig inkluderer mennesker, som ellers vil stå uden for arbejdsmarkedet.
4. **Donationer** til landsdækkende og regionale projekter. Nogle eksempler på donationer i løbet af 2016 var støtten til Alkohol & Samfund, der udviklede og udrullede en landsdækkende oplysningskampagne om muligheden for at komme i behandling for sit alkoholmisbrug. Flere store donationer, som styrker børn og unges muligheder for at bevæge sig mindst 45 minutter om dagen. Støtte til udvikling af en online indsats for den knap kvarte million danskere, der lider af angst eller depression. Et udviklingsprojekt med Parkinsonforeningen om at udbrede dans og musik til parkinsonpatienter og pårørende over hele landet. Endelig en donation til Red Barnet Ungdom til at modvirke traumatisering hos børn og unge asylansøgere på landets asylcentre.

TrygFondens aktiviteter skal komme så mange som muligt til gavn regionalt eller på landsplan. I 2016 uddelte TrygFonden 143 mio. kroner til landsdækkende donationer, heraf 75 mio. kroner til forskningsprojekter. TrygFondens fem regionale råd donerede 67 mio. kroner til regionale og lokale projekter.

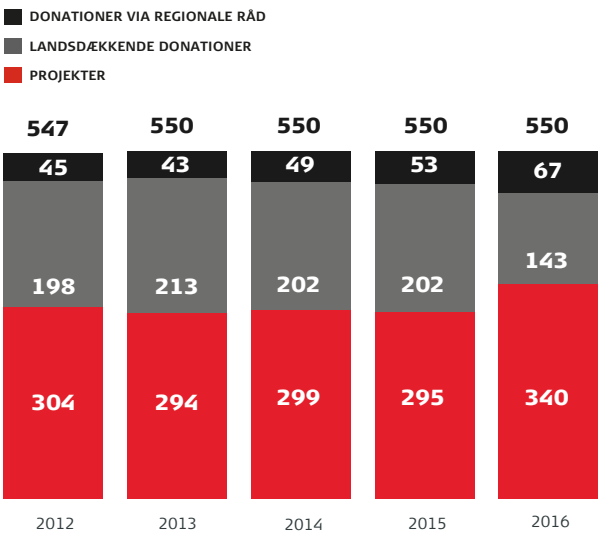
Donationsansøgninger og donationer

2012-2016 (antal)



Udvikling i TrygFondens uddelinger

2012-2016 (MIO. DKK)



Administrationsomkostninger og skat

TryghedsGruppens ordinære administrationsomkostninger udgjorde i 2016 i alt 82 mio. kroner sammenlignet med 85 mio. kroner i 2015. I tallet indgår der omkostninger til TrygFondens aktiviteter på 20 mio. kroner, svarende til 3,6 procent af de almennyttige uddelinger på 550 mio. kroner. Af de 82 mio. kroner udgjorde omkostningerne til vores medlemsdemokrati, herunder valgafvikling, medlemstilskrivninger og honorarer, 33 mio. kroner. Vi følger løbende og nøje vores omkostningsniveau og mener, at det ligger på et fornuftigt niveau, når man tager hensyn til vores ambitioner om at være Danmarks mest kendte almennyttige aktør og have et velfungerende medlemsdemokrati.

I tillæg til de ordinære omkostninger har der i årets løb været afholdt særlige omkostninger på i alt 25 mio. kroner, som alle kan relateres til bonusudbetalingen og de efterfølgende bonus- og familiekampagner, som har været vist på diverse medier. Disse kampagner er gennemført for at øge opmærksomheden på selve bonusudbetalingen og samtidig fortælle om sammenhængen mellem de tre enheder TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg.

> Bonus til medlemmerne svarende til 8 procent af forsikringspræmien i 2016

Bonus til medlemmerne fortsætter

TryghedsGruppens bestyrelse indstiller på baggrund af årets resultat igen i år, at repræsentantskabet godkender, at der udbetales en bonus på 8 procent af medlemmernes forsikringspræmier i 2016. Den samlede bonus kan maksimalt udgøre 750 mio. kroner, som dermed er afsat i regnskabet for 2016. Hvis den faktiske bonusudbetaling bliver mindre end 750 mio. kroner, tillægges forskellen selskabets egenkapital.

Bonusudbetalingen ligger i den absolut høje ende af det interval på 5 til 8 procent af forsikringspræmierne som vi tidligere har meldt ud som forventningen i et normalt år. De 5 til 8 procent er det niveau, der også vil kunne forventes opretholdt i år uden aktietilbagekøb og særudbytte fra Tryg og med et investeringsafkast på 3-5 procent.

Det er vores forventning, at vi også i de kommende år vil være i stand til at udbetale 5 til 8 procent i medlemsbonus.

TryghedsGruppen er fortsat bundsolid

En stor del af vores formue er placeret i Tryg-aktier, og formuen svinger således i vidt omfang med kursen på Trygs aktier. I 2016 er kursen faldet fra 137 til et niveau omkring 128 kroner per aktie, hvilket sammen med en lavere aktiekapital på grund af aktietilbagekøbsprogrammet betyder, at markedsværdien af Tryg er faldet med cirka 10 procent. Det betyder, at hvor TryghedsGruppens formue tidligere er steget fra år til år og har bidraget til tocifrede afkast på formuen, så opnåede vi i år en negativ forrentning af formuen på -1 procent. Siden 2011 er den dog fortsat steget med 11 procent.

Vores samlede formue var ved udgangen af 2016 4 procent lavere end sidste år også efter udbetaling af henholdsvis medlemsbonus og udbetaling til almennyttige aktiviteter.

Med en markedsværdi af Tryg-aktierne på 21 mia. kroner udgjorde disse 67 procent af vores formue.

Værdien af vores direkte investeringer udgjorde 2,5 mia. kroner svarende til 8 procent af formuen, og de frie midler udgjorde 8 mia. kroner svarende til 25 procent af formuen.

Øgede uddelinger i 2017

Vi vil igen i 2017 skabe værdi og tryghed i Danmark.

Som en god og solid langsigtet ejer af Tryg vil vi aktivt støtte selskabet i bestræbelserne på at fastholde positionen som et af verdens bedste forsikringsselskaber og vil via TrygFonden udbetale 600 mio. kroner i 2017 til almennyttige formål.

TryghedsGruppen har, udover delejerskaber af enkelte selskaber, en væsentlig del af formuen placeret i mere likvide værdipapirer. Vores økonomiske resultat for 2017 vil således i høj grad være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Vi forventer, at årets resultat i 2017 knapt vil være på højde med resultatet for 2016 på grund af et lavere investeringsafkast.

Regnskabsprincip

I lighed med sidste år er TryghedsGruppens regnskab udarbejdet i henhold til de internationale regnskabsstandarder, IFRS. Med den valgte regnskabspraksis konsolideres alene investeringsafkast og modtagne udbytter i TryghedsGruppens resultatopgørelse for moderselskabet. Det er moderselskabets resultatopgørelse, som danner grundlag for udbetaling af medlemsbonus.

Hændelser efter 31. december 2016

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2016	2015	2014	2013	2012*
Udvalgte resultatposter					
Investeringer					
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	17.707	17.977	18.652	19.504	20.314
Forsikringsteknisk resultat	2.390	2.423	3.032	2.496	2.492
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	987	-22	360	588	585
Resultat efter minoriteter (60%)	1.483	1.181	1.534	1.421	1.325
Andel af udbytte og avance ved aktietilbagekøb (60%)	1.461	1.879	1.368	1.260	240
Kapitalforvaltning					
Investeringsafkast og finansnetto	410	550	856	719	1.251
Direkte investeringer**					
Omsætning	2.889	2.739	2.700	2.439	2.556
Driftsresultat (EBITDA)	306	286	294	257	185
Resultat før renter og amortiseringer (EBITA)	196	176	179	110	39
Nettorentebærende gæld (NIBD)	1.005	994	1.035	271	444
Udbytte og renter fra tilknyttede og associerede virksomheder	33	41	51	21	56
Nedskrivninger og frasalg, direkte investeringer	0	-450	0	-150	0
Omkostninger og skat					
Administrationsomkostninger	-107	-106	-115	-131	-98
Skat	-12	-39	-135	-94	-230
Resultat før uddelinger	**1.785**	**1.875**	**2.025**	**1.625**	**2.221**
TrygFondens aktiviteter					
Uddelinger fra TrygFonden i året	-550	-560	-550	-550	-547
Tilbageførte bevillinger i året	29	10	0	0	0
TryghedsGruppens resultat, moder	**1.264**	**1.325**	**1.475**	**1.075**	**1.674**

Udvalgte balanceposter og nøgletal					
Investeringer					
Tryg (bogført værdi)	5.904	6.072	6.222	6.414	6.599
Tryg (markedsværdi)	21.051	23.293	23.941	18.786	15.691
Kapitalinvesteringer	8.089	7.488	13.519	12.591	13.240
Direkte investeringer	2.525	2.410	2.947	2.180	2.403
Egenkapital i alt, moderselskab	16.091	15.465	22.196	20.885	19.842
Aktiver i alt, koncern	60.868	61.458	69.047	68.961	71.861
Egenkapitalforrentning før skat, ophørte aktiviteter samt uddelinger fra TrygFonden	11%	13%	10%	10%	13%
Formue opgjort til markedsværdi	31.237	32.684	39.915	33.256	28.934
Forrentning af gennemsnitsformue	-1%	4%	20%	16%	19%

* Sammenligningstallene for 2012 er ikke ændret til de nye regnskabsprincipper, som er implementeret i 2014.
** 2014-tal udgør proforma, idet sammenlægningerne i HFN og Falck Healthcare, samt købet af aktiepost i Falck Holding fandt sted i løbet af året. Investeringen i Falck Healthcare og Falck anses for én samlet investering. Omsætning, EBITDA, EBITA og NIBD er indregnet proratarisk på basis af TryghedsGruppens ejerandele.

Ledelsesstruktur og **medlemsdemokrati**

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab, hvor 70 repræsentanter, valgt af og blandt de mere end en million danske kunder i Tryg, udgør den øverste myndighed.

TryghedsGruppen ønsker en tættere relation til medlemmerne og har blandt andet derfor i 2016 udbetalt medlemsbonus for første gang og vedtaget en egentlig medlemsstrategi.

Repræsentantskabet er øverste myndighed

Repræsentantskabets 70 medlemmer bestod ved udgangen af 2016 af 49 mænd og 21 kvinder i alderen 23 til 70 år.

Repræsentantskabets opgaver består blandt andet i at godkende årsrapporten og vælge bestyrelsen, men de tager også strategiske beslutninger for selskabet f. eks. om større investeringer, TrygFondens strategi og uddelingsniveau samt almennyttige enkeltdonationer over 100 mio. kroner. Repræsentantskabet har således større indflydelse på selskabets aktiviteter end repræsentantskaber i mange sammenlignelige organisationer.

Alle repræsentanter sidder i et af TrygFondens fem regionale råd, hvor de bl.a. to gange årligt behandler regionale ansøgninger til almennyttige aktiviteter. I 2016 modtog rådene 1.202 ansøgninger og bevilgede i alt 67 mio. kroner til 605 projekter.

Se alle vores repræsentanter og deres region i vores årsskrift "Tryghed 2016" på www.tryghedsgruppen.dk.

> Repræsentantskabet har stor indflydelse på selskabets aktiviteter

Årlige valg

Der afholdes valg til repræsentantskabet i én region hvert år, og repræsentanterne vælges for en femårsperiode.

I 2016 blev der afholdt valg i Region Sjælland. I alt 12 kandidater stillede op til de 10 pladser, hvoraf tre blev besat af nye repræsentanter. Flere end 14.000 medlemmer afgav

Honorarer i 2016 (DKK)

Repræsentantskab:	35.188
Mødediæter:	5.027
+ repræsentantskabets formand:	50.000
+ formand for regionale råd:	15.081
+ medlemmer af valgbestyrelse:	10.054

Alle honorarer indeksreguleres hvert år pr. 1. januar

Se endvidere note 20 for en specifikation af bestyrelsens og direktionens aflønning

TryghedsGruppens ledelsesstruktur

Medlemmer (ca. 1 mio)
Alle danske forsikringstagere i Tryg

↓

Repræsentantskab (70)
Valgt af og blandt medlemmer

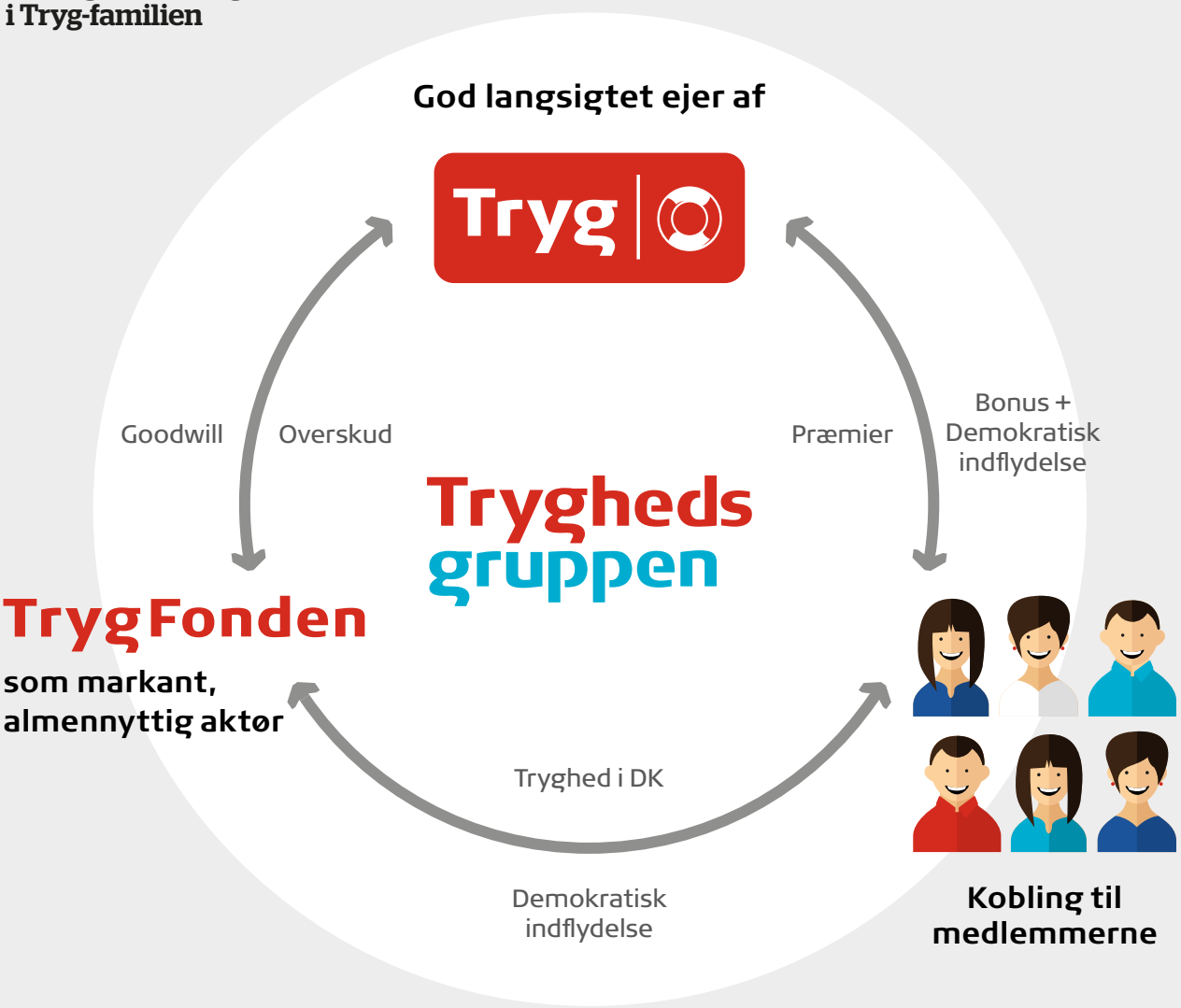
↓

Bestyrelse (8)
Valgt af og blandt repræsentanter
Bestyrelsen vælger bl.a. formand og medlemmer til Trygs bestyrelse

↓

Direktion (2)
Ansat

Strategisk kobling i Tryg-familien



deres stemme, svarende til en stemmeprocent på 10,3. I begyndelsen af 2017 blev der afholdt valg i Region Syddanmark. I Syddanmark stillede 18 kandidater op til de 15 pladser. Som noget nyt blev brevene om valget til de medlemmer, der har tilmeldt sig e-Boks, udsendt elektronisk. Flere end 14.000 medlemmer afgav deres stemme. Det svarer til en stemmeprocent på 8,1.

I TryghedsGruppens medlemsstrategi er der sat en ambition om, at stemmeprocenten til repræsentantskabsvalget skal stige frem til 2020.

Næste valg afholdes i Region Midtjylland i starten af 2018.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for vores ledelse

Vores bestyrelse består af otte medlemmer, der er valgt af og blandt TryghedsGruppens 70 repræsentanter. TryghedsGruppens bestyrelse vælger fire medlemmer til Trygs bestyrelse. Formanden for TryghedsGruppens bestyrelse er også formand for Trygs bestyrelse. Det er dog besluttet, med effekt fra Trygs generalforsamling i foråret 2018, at ophæve det automatiske dobbelte formandskab. TryghedsGruppen vil fortsat udpege fire medlemmer til Trygs bestyrelse. Repræsentationen i Trygs bestyrelse giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og dermed støtte Tryg i bestræbelserne på at blive et af verdens bedste forsikringsselskaber.

I 2016 indtrådte Lars Bo Langsted i TryghedsGruppens bestyrelse i stedet for Anya Eskildsen. Lars Bo Langsted er valgt til repræsentantskabet i Region Midtjylland.

➜ Læs om vores bestyrelse og direktion på side 92-93.

Balanceret investeringsstrategi

Vores formue er skabt gennem generationer, og det er vores fornemste opgave at forvalte den på en måde, så den også kommer fremtidige generationer til gavn.

TryghedsGruppen har tre typer af investeringer:

- **60 procent ejerandel af Tryg.** Vores mål med denne investering er at være en god langsigtet ejer af Tryg – og via et aktivt ejerskab at arbejde for at udvikle og fastholde Tryg som et af verdens bedste forsikringsselskaber.
- **Direkte investeringer,** hvor vi er delejer i større, veldrevne selskaber. Formålet med disse investeringer er at sprede vores investeringer over flere aktivklasser og ikke kun at investere i børsnoterede værdipapirer.
- **Forvaltning af vores frie midler,** som investeres via eksterne forvaltere i blandt andet børsnoterede aktier og obligationer samt ejendomme, kredit- og kapitalfonde.

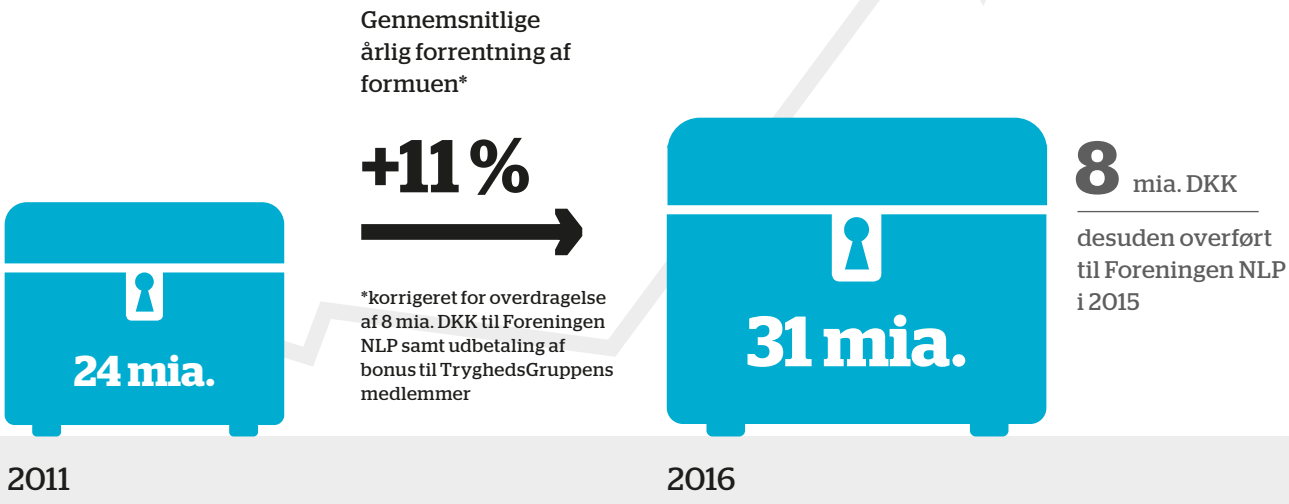
Formålet med vores investeringer er at skabe et højt og stabilt afkast, så vi fortsat kan være en god langsigtet ejer af Tryg, stå bag TrygFonden som markant almennyttig aktør og udbetale bonus til medlemmerne – også i perioder med lavt eller ingen udbytte fra Tryg.

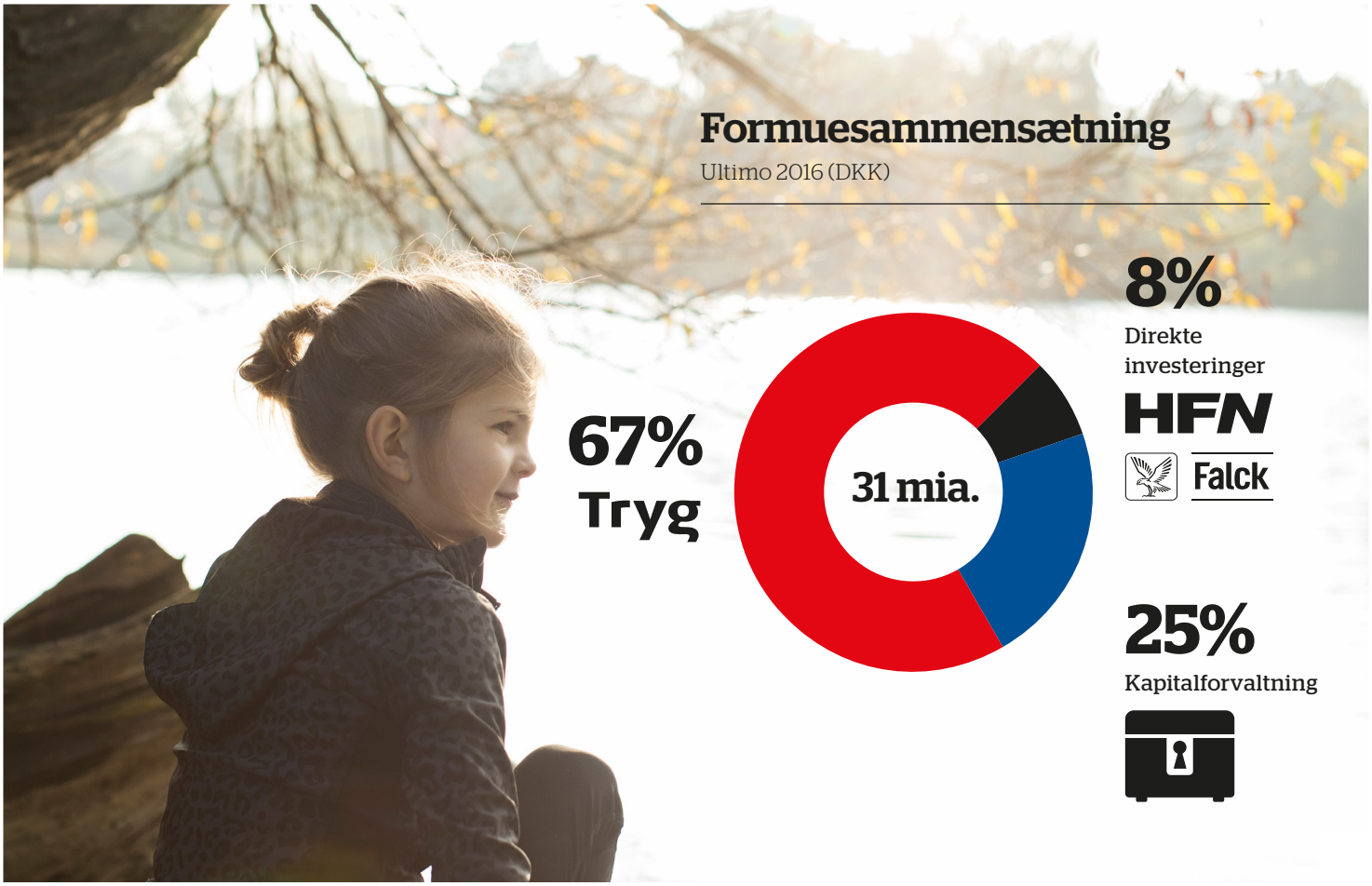
> Formålet er også i fremtiden at kunne være en solid langsigtet ejer af Tryg og stå bag TrygFonden

Formuen er stabil

TryghedsGruppens formue er vokset betydeligt over de senere år, men er nu stabil. Siden 2011 er formuen årligt forrentet med 11 procent i gennemsnit. Desuden har vi uddelt mere end 2,7 mia. kroner til almennyttige formål via TrygFonden

Forrentning af formuen





og udbetalt 696 mio. kroner i bonus til medlemmerne.

I 2016 blev den samlede formue forrentet med -1 procent. Baggrunden for den lavere forrentning er, at Trygs markedsværdi er faldet 10 procent over året.

Yderligere spredning af risikoen gør TryghedsGruppen robust

Størstedelen af vores formue er bundet i Tryg. Værdien af vores ejerandel udgjorde 21 mia. kroner ved udgangen af 2016. Derudover har vi mere end 8 mia. kroner placeret i en portefølje af forskellige værdipapirer og 2,5 mia. kroner i direkte investeringer. Lidt forenklet sagt betyder det, at vi ikke har lagt alle vores æg i samme kurv, men har søgt at sprede risikoen og samtidig have blik for det bedst mulige afkast gennem vores relativt konservative risikoprofil.

Det betyder, at vi er rustet til perioder med lavere afkast fra vores aktie- eller obligationsbeholdning eller perioder med mindre eller intet udbytte fra Tryg. I sådanne perioder vil vi stadig kunne støtte almennyttige formål gennem TrygFonden på et højt og stabilt niveau. Ligesom vi har midler til at kunne støtte Tryg, hvis selskabet foretager et større opkøb, fusionerer eller af andre grunde får brug for ekstra kapital.

Vi øger vores investeringer i alternativer

En del af vores formue er placeret i såkaldte alternative investeringer, det vil sige ejendomme, kredit- og kapitalfonde. Et eksempel herpå er, at vi i 2015 købte godt 12 procent af aktierne i ejendomsselskabet DADES. Investeringen i selskabet foretog vi sammen med Novo A/S, således at vi tilsammen ejer godt 50 procent af aktierne i selskabet. I løbet af året har DADES udvidet sin ejendomsportefølje yderligere med blandt andet købet af Nykredits hovedsæde på Kalvebod Brygge. Til at finansiere selskabets ekspansion har vi indskudt yderligere 196 mio. kroner i selskabet og har ved udgangen af 2016 en ejerandel på 14 procent af DADES.

Der er tre gode grunde til, at vi har købt os ind i DADES. For det første er DADES' beholdning af ejendomme til en samlet værdi af 18 mia. kroner meget attraktiv. Dernæst tror vi, at vi sammen med de øvrige aktionærer kan udvikle DADES til at vokse yderligere og skabe mere værdi. Og den sidste grund er, at vi ved at sælge ud af vores obligationer og i stedet købe fast ejendom, reducerer vores risiko over for eventuelt stigende renter.

Derudover har vi givet investeringstilsagn til to kapitalfonde på i alt 500 mio. kroner.

Fremtiden for vores investeringer

Vi forholder os løbende til alle vores investeringer – også de direkte virksomhedsinvesteringer. Mens investeringerne i Tryg, Falck og Falck Healthcare passer godt til et langsigtet ejerskab for TryghedsGruppen, vil det være naturligt at kigge på en ny ejerstruktur for Health & Fitness Nordic i løbet af nogle år, når sammenlægningen af SATS og Elixia er fuldt gennemført, og gevinsterne herfra er realiseret.

Direkte investeringer

TryghedsGruppens direkte investeringer omfatter aktieposter i selskaberne Falck, Falck Healthcare og Health & Fitness Nordic. Selskaberne opererer hovedsagligt inden for det sundheds- og tryghedsskabende marked, og de indtager alle en førende position inden for hver deres branche og marked.

Vores investeringer i Falck, Falck Healthcare og Health & Fitness Nordic er en del af vores overordnede investeringsstrategi og er med til at sprede risikoen på flere aktivklasser, så vores formue ikke kun er investeret i børsnoterede aktier og obligationer.

2016 gav det bedste resultat hidtil i aktivklassen

Selskaberne har samlet set i 2016 opnået en pæn fremgang i såvel omsætning som indtjening, hvilket har ført til det bedste resultat hidtil i aktivklassen. Der er fortsat fokus på at forbedre indtjeningen, og det er forventningen, at allerede igangsatte initiativer vil have en positiv effekt i de kommende perioder. Et fælles mål for vores virksomhedsinvesteringer i det kommende år vil derfor være at forbedre lønsomheden yderligere i alle tre selskaber.

Investeringen i Falck er med til at binde samarbejdet mellem Tryg-familien og Falck-familien sammen. Både i forhold til det fælles ejerskab af Falck Healthcare og i forhold til, at Tryg, Falck og Falck Healthcare samarbejder på en række områder, blandt andet indenfor sundhedsydelser.

Positiv udvikling i direkte investeringer

Health & Fitness Nordic: Fremgang i omsætning og lønsomhed

TryghedsGruppen ejer 49 procent af Health & Fitness Nordic. De øvrige 51 procent ejes af kapitalfonden Altor.

Health & Fitness Nordic er med godt 540.000 medlemmer Nordens største fitnesskæde i Europa. Selskabets ambition er at ligge helt i front indenfor sundhed og fitness samt at tilbyde ydelser til alle markedssegmenter indenfor fitness.

Health & Fitness Nordic havde ved udgangen af 2016 i alt

Health & Fitness Nordic

MIO. NOK

	2016	2015
Omsætning	3.111	2.903
EBITDA	417	364
EBITA	224	173
NIBD	1.608	1.682
Antal fuldtidsansatte (gns.)	2.190	2.101

Normaliserede regnskabstal

Falck Healthcare

MIO. DKK

	2016	2015
Omsætning	2.669	2.445
EBITDA	219	200
EBITA	188	172
NIBD	322	249
Antal fuldtidsansatte (gns.)	1.842	1.640

Normaliserede regnskabstal

201 træningscentre i Norge, Sverige og Finland. Health & Fitness Nordic leverer ydelser under forskellige brands: SATS og Elixia til det brede publikum, Fresh Fitness til lavprissegmentet samt Metropolis til premium segmentet. Yderligere blev der i 2016 føjet et selvstændigt yogastudio til klubporteføljen. Hertil kommer uddannelsesvirksomheden SAFE, der primært uddanner træningsinstruktører i Norge, Sverige og Finland.

Gruppen som helhed oplevede i 2016 en nettotilgang af medlemmer som følge af medlemstilgang i primært Fresh Fitness. SATS og Elixia udviklede sig ligeledes positivt i Sverige og Norge, mens Metropolis havde et uændret antal medlemmer .

For det kommende år vil der fortsat være fokus på at tilbyde medlemmerne nye træningsformer, og udrulningen af Fresh Fitness konceptet vil fortsætte. Der vil blive investeret i ny digital teknologi, som vil gøre det endnu lettere for medlemmerne for eksempel at booke træningstider, overvåge deres individuelle træningsplan, kostplan med videre.

Samlet omsatte gruppen for 3,1 mia. norske kroner i 2016 svarende til en vækst på 7 procent i forhold til 2015. Den positive udvikling skyldes såvel flere medlemmer som større salg per medlem. Driftsresultatet steg med 53 mio. norske kroner i forhold til 2015. Resultatet er det hidtil bedste siden sammenlægningen i 2014. Der vil for det kommende år være fortsat fokus på at forbedre lønsomheden yderligere.

Falck Healthcare: Vækst i omsætning og øget indtjening

TryghedsGruppen ejer 40 procent af Falck Healthcare. De øvrige 60 procent ejes af Falck Holding og ledende medarbejdere.

Aktiviteterne inden for forretningsområderne medarbejdersundhed og borgerservice voksede i 2016 som følge af såvel organisk vækst, fra både nye aftaler og flere dækkede, som helårseffekt fra tilkøbte virksomheder. Den højere aktivitet havde en positiv effekt på indtjeningen. Indtjeningen inden for vikarassistance blev fastholdt på samme niveau som i 2015 trods en mindre nedgang i aktiviteten.

I slutningen af året blev virksomheden SundhedsDoktor tilkøbt. Sundhedsdoktor leverer sundhedsydelser til større danske virksomheder, kommuner og forsikringsselskaber. Tilkøbet forventes at styrke Falck Healthcares position inden for medarbejdersundhed. Endvidere er der åbnet flere nye lægehuse i Danmark i 2016, og Falck Healthcare driver nu i alt 10 lægehuse i Danmark og Sverige.

Der vil i det kommende år være fortsat fokus på at styrke lønsomheden i den eksisterende forretning, herunder sikre integration af tilkøbte aktiviteter samt at afsøge markedet for eventuelle konsolideringsmuligheder.

Falck Healthcare er beskæftiget inden for følgende tre forretningsområder:

1. Medarbejdersundhed: fysiske behandlinger (f.eks. fysioterapi, kiropraktik), psykologiske behandlinger, sundhedstjek, rehabilitering og organisationsudvikling.

2. Vikarassistance: leverer vikarer til sundhedssektoren i primært Danmark og Sverige, herunder læger, sygeplejersker og social- og sundhedsassistenter, til såvel kortere- som længerevarende vikariater.

3. Borgerservice/Offentlige sundheds- og beskæftigelsespartnerskaber: samarbejder med kommuner og forsikrings- og pensionsselskaber om jobafklaring og rehabilitering af borgere, der af fysiske eller psykosociale årsager befinder sig uden for arbejdsmarkedet i en kortere eller længere periode. Borgerservice driver tillige en række hjælpemiddeldepoter for en række kommuner. Yderligere udgør drift af lægehuse/lægepraksis en stadig større del af forretningsområdet.

Kapitalforvaltning

Årets investeringsafkastet blev solidt på 5,9 procent svarende til 427 mio. kroner.

Afstemningen om britisk medlemskab af EU og det amerikanske præsidentvalg var medvirkende til at skabe usikkerhed på de finansielle markeder i 2016. Dette til trods opnåede TryghedsGruppen et solidt afkast på investeringerne på 427 mio. kroner svarende til 5,9 procent. Det gode resultat skyldes både pæne afkast på børsnoterede aktier og obligationer samt investeringer i kapital-, kredit- og ejendomsfonde. Afkastet er 0,5 procent eller 33 mio. kroner lavere end det benchmark, vi normalt sammenligner os med. Det afspejler en konservativ risikoprofil på vores børsnoterede aktieportefølje med en overvægt af danske aktier og ikke cykliske aktier.

Afkast og risiko

	2016	2015
Afkast	5,9%	4,5%
Risikojusteret afkast	6,8%	4,7%
Sharpe ratio	5,4	2,4

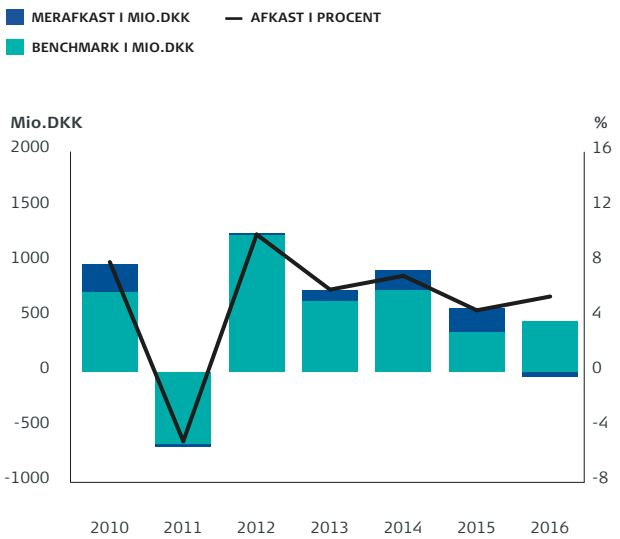
Sharpe ratio viser hvor meget afkast fratrukket pengemarkedsrenten, der opnås per enhed risiko. Er sharpe ration over 1, er der opnået et positivt afkast i forhold til den målte risiko. Risikoen er opgjort som standardafvigelsen på porteføljen i årets løb.

Gode afkast på alternativer og kreditobligationer

Afkastet har været positivt i samtlige aktivklasser, men specielt kredit-, kapital- og ejendomsfonde samt kreditobligationerne har bidraget positivt. Risikoen på obligationssiden er afbalanceret ved, at vi har valgt en defensiv risikoprofil på børsnoterede aktier, hvilket de tidligere år har været til vores fordel, men i år som nævnt har været til en mindre ulempe. Vores aktieportefølje er ikke steget så meget, fordi

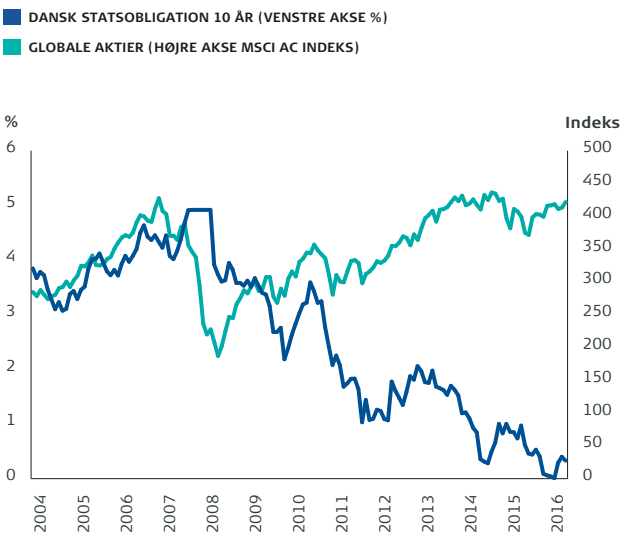
Kapitalforvaltning – merafkast

2010-2016



Globale aktier og danske lange renter

2004-2016



den indeholder færre cykliske aktier som er steget kraftigt efter det amerikanske præsidentvalg i november. Samtidig har andelen af danske aktier, i modsætning til de foregående år, givet et negativt bidrag.

Stigende andel alternativer

Vi forventer, at børsnoterede aktier og alternativer som kapital-, kredit- og ejendomsfonde vil give et højere afkast end obligationerne i de kommende år. De børsnoterede aktier oplever imidlertid fra tid til anden betydelige udsving i takt med, at de finansielle markeder ændrer deres forventninger til fremtiden, sådan som vi fx så det i efteråret 2015 og i starten af 2016. Vi har derfor valgt i stigende grad at fokusere på alternative investeringer. Vi har i 2016 arbejdet på at omlægge porteføljen og givet investeringstilsagn for 500 mio. kroner til fokuserede investeringer i kapital- og kreditfonde. Der har imidlertid været en stor interesse blandt de institutionelle investorer indenfor denne aktivklasse. Derfor har vi også anlagt en meget selektiv tilgang til området. Blandt andet har vi valgt helt at afgrænse os fra investering i energi, infrastruktur, venture, land- og skovbrug samt OPP (offentlige private partnerskaber).

Etikken når vi investerer

Vi er kendt for tryghedsskabende aktiviteter. Derfor er etikken i den måde, vi investerer på, helt naturligt i højsædet. Det gælder ikke kun, når vi selv investerer penge, men også når det sker gennem vores netværk af eksterne forvaltere i Danmark og udlandet. Retningslinjerne er de samme – og de er nedfældet i en politik, som er godkendt af bestyrelsen. Den kan læses på www.tryghedsgruppen.dk/etik

Vi har adgang til de bedste – uanset speciale

Vi anvender i vidt omfang eksterne forvaltere, der er specialiseret i forskellige typer investeringer, og vi investerer kun en mindre del af vores formue selv.

At vi benytter eksterne specialister til at assistere os skyldes, at vi ønsker adgang til de bedste på alle de områder, hvor vi investerer. Det får vi kun ved at alliere os med verdens førende forvaltere, som har størrelsen og samtidig investerer så hyppigt, at de altid er fuldt opdateret på alle investeringsområder – også de mere specielle. Læs mere om vores eksterne forvaltere på www.tryghedsgruppen.dk/forvaltere

Vi har samtidig fokus på, at vores kontrolsystemer minimerer procesrisici.

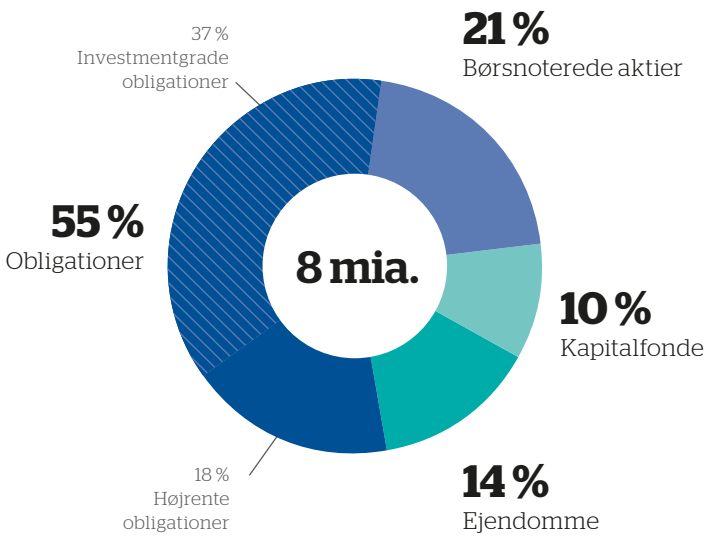
➔ Du kan læse mere om vores monitorering af porteføljen i note 12 i moderselskabets regnskab.

Afkast

	2016		2015	
	MIO. DKK	%	MIO. DKK	%
Obligationer	237	6,0	-110	-1,0
Børsnoterede aktier	84	5,0	549	13,0
Likvide aktiver i alt	321	5,4	439	2,7
Kapitalfonde	43	5,4	80	19,2
Ejendomme	63	7,0	60	18,6
Semilikvide alternativer i alt	106	6,5	140	18,9
Kapitalforvaltning i alt	427	5,9	579	4,5

Aktivsammensætning

Ultimo 2016 (DKK)



Aktivklasser

	2016		2015	
	MIO. DKK	%	MIO. DKK	%
Obligationer	4.453	55	3.912	52
Børsnoterede aktier	1.712	21	2.122	28
Likvide aktiver i alt	6.165	76	6.034	80
Kapitalfonde	839	10	596	8
Ejendomme	1.085	14	858	12
Semilikvide alternativer i alt	1.924	24	1.454	20
Kapitalforvaltning i alt	8.089	100	7.488	100

Resultatopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2016	2015
Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv.	2	1.491	1.458
Investeringsafkast og finansnetto	3	413	560
Investeringsafkast i alt		**1.904**	**2.018**
Uddelinger TrygFonden	4	-521	-550
Administrationsomkostninger	5	-107	-106
Andre omkostninger i alt		**-628**	**-656**
Resultat før skat		**1.276**	**1.362**
Skat	6	-12	-39
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		**1.264**	**1.323**
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	7	0	2
Årets resultat		**1.264**	**1.325**

Totalindkomstopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2016	2015
Årets resultat		**1.264**	**1.325**
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
Foreslået bonus for regnskabsåret		-750	-750
Valutakursregulering af udenlandsk tilknyttede enheder		50	-56
Anden totalindkomst i alt		**-700**	**-806**
Totalindkomst i alt		**564**	**519**

Balance Moderselskab

Mio. DKK	Note	2016	2015
Aktiver			
Driftsmidler	8	23	22
Materielle aktiver i alt		**23**	**22**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	5.904	6.072
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	1.550	1.486
Udlån til associerede virksomheder	11/12	511	487
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**7.965**	**8.045**
Kapitalandele		2.348	1.878
Investeringsforeningsandele		6.165	6.033
Finansielle aktiver i alt	12	**8.513**	**7.911**
Investeringsaktiver i alt		**16.478**	**15.956**
Andre tilgodehavender		41	14
Aktuelle skatteaktiver		2	64
Udskudte skatteaktiver	13	2	1
Indlån i kreditinstitutter		176	69
Andre aktiver i alt	12	**221**	**148**
Periodeafgrænsningsposter i alt		**4**	**1**
Aktiver i alt		**16.726**	**16.127**
Passiver			
Egenkapital i alt		**16.091**	**15.465**
Andre hensættelser	14	494	546
Hensatte forpligtelser i alt		**494**	**546**
Anden gæld	15	141	116
Gæld i alt	12	**141**	**116**
Passiver i alt		**16.726**	**16.127**
Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet			
Eventualposter og sikkerhedsstillelser	16		
Kontraktlige forpligtelser	17		
Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter	18		
Nærtstående parter	19		
Personaleomkostninger	20		
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskabet	21		
Ejerforhold	22		
Begivenheder efter balancedagen	23		
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	24		

Egenkapitalopgørelse Moderselskab

Mio. DKK

	2016					
	Grund-kapital	Reserve for op-skrivning	Reserve for kurs-regulering	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	3.741	2.723	-276	750	8.527	15.465
Årets resultat	0	-75	0	750	589	1.264
Udbetalt bonus	0	0	0	-688	0	-688
For meget reserveret bonus 2015, overført	0	0	0	-54	54	0
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	50	0	0	50
Anden totalindkomst vedrørende tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst	0	0	50	0	0	50
Totalindkomst	0	-75	50	8	643	626
Egenkapital 31. december	**3.741**	**2.648**	**-226**	**758**	**9.170**	**16.091**

	2015					
Egenkapital 1. januar	3.741	2.791	-220	0	15.884	22.196
Årets resultat	0	-68	0	750	643	1.325
Kapitaloverførsel	0	0	0	0	-8.000	-8.000
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	-56	0	0	-56
Anden totalindkomst	0	0	-56	0	-8.000	-8.056
Totalindkomst	0	-68	-56	750	-7.357	-6.731
Egenkapital 31. december	**3.741**	**2.723**	**-276**	**750**	**8.527**	**15.465**

Pengestrømsopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	2016	2015
Resultat af primær drift (EBIT), nærtstående parter	-5	-2
Resultat af primær drift (EBIT), øvrige	-712	-696
Resultat af primær drift (EBIT)	**-717**	**-698**
Ændring i nettoarbejdskapital	-22	39
Pengestrømme vedrørende primær drift	**-739**	**-659**
Modtagne finansielle indtægter, nærtstående	30	30
Modtagne finansielle indtægter, øvrige	-1	0
Modtaget/betalt selskabsskat	49	-127
Pengestrømme vedrørende drift	**78**	**-97**
Køb af driftsmidler	-5	-6
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-380	6.889
Modtaget udbytte og aktietilbagekøb fra tilknyttede virksomheder	1.629	2.029
Udlån til nærtstående parter	212	-223
Pengestrømme vedrørende investeringer	**1.456**	**8.689**
Kapitaloverførsel (ny forening)	0	-8.000
Udbetalt bonus	-688	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	**-688**	**-8.000**
Ændring i indlån i kreditinstitutter	**107**	**-67**
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	69	136
Indlån i kreditinstitutter 31. december	**176**	**69**

Beløb med minus (-) angiver udbetalinger.
Beløb uden fortegn angiver indbetalinger.

Oversigt over noter Moderselskab

1 Anvendt regnskabspraksis
2 Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv.
3 Investeringsafkast og finansnetto
4 Uddelinger TrygFonden
5 Administrationsomkostninger
6 Skat
7 Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat
8 Driftsmidler
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
10 Kapitalandele i associerede virksomheder
11 Udlån til associerede virksomheder
12 Finansielle aktiver og forpligtelser
13 Udskudte skatteaktiver
14 Andre hensættelser
15 Anden gæld
16 Eventualposter og sikkerhedsstillelser
17 Kontraktlige forpligtelser
18 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter
19 Nærtstående parter
20 Personaleomkostninger
21 Honorar til revisorer valgt af repræsentantskabet
22 Ejerforhold
23 Begivenheder efter balancedagen
24 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

1 **Anvendt regnskabspraksis**

Moderselskabet anvender de grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens er beskrevet nedenfor. For en detaljeret beskrivelse af moderselskabets anvendte regnskabspraksis henvises der til koncernregnskabets note 35.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis i moderselskabets årsregnskab.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i moderselskabets årsregnskab. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

Tilfælde hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

Mio. DKK	2016	2015
2 **Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv.**		
Tryg A/S inkl. aktietilbagekøbsprogram	1.461	1.879
Nedskrivning, associerede virksomheder	0	-450
Renter, associerede virksomheder	30	29
Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv. i alt	**1.491**	**1.458**
3 **Investeringsafkast og finansnetto**		
Investeringsforeningsandele mv.	471	619
Investeringsomkostninger	-40	-40
Investeringsafkast	**431**	**579**
Andre balanceposter	26	-29
Urealiseret tab optioner	-38	0
Øvrige finansielle omkostninger	-9	0
Investeringsafkast og finansnetto	**410**	**550**
Herudover udbytte og renter, unoterede aktier	3	10
Investeringsafkast og finansnetto i alt	**413**	**560**

Af ovenstående "Andre balanceposter" kan alle henføres til IAS 39 og værdiansættes til dagsværdi.

Indtægtselementerne i investeringsforeningsandelene kan specificeres som følger:

Obligationer	39	-197
Kapitalandele	329	784
Kursregulering finansielle instrumenter	-17	-236
Kursregulering valutakonti	1	-4
Renteindtægter	62	174
Udbytter	57	98
Investeringsforeningsandele i alt	**471**	**619**

Alt er indregnet til dagsværdi.

Noter Moderselskab

Mio. DKK		2016	2015
4	**Uddelinger TrygFonden**		
	Bevillinger i året	-550	-560
	Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	29	10
	Uddelinger TrygFonden i alt	**-521**	**-550**
5	**Administrationsomkostninger**		
	TrygFonden	-20	-19
	Repræsentantskab og bestyrelse	-13	-16
	Kommunikation og sekretariat	-20	-20
	Administration	-29	-30
	Ordinære administrationsomkostninger	**-82**	**-85**
	Særlige administrationsomkostninger	-25	-21
	Administrationsomkostninger i alt	**-107**	**-106**
6	**Skat**		
	Aktuel selskabsskat	-18	-37
	Ændring i udskudt skat	1	0
	Reguleringer vedrørende tidligere år	5	-2
	Skat i alt	**-12**	**-39**
		%	%
	Afstemning af skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	22	23,5
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-20,6	-20,8
	Effektiv skatteprocent	**1,4**	**2,7**

		2016	2015
7	**Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat**		
	Sahva A/S' efterregulering af købesum ved salg	0	2
	Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat i alt	**0**	**2**

Mio. DKK		2016	2015
8	**Driftsmidler**		
	Kostpris 1. januar	63	57
	Årets tilgang	5	6
	Kostpris 31. december	**68**	**63**
	Afskrivninger 1. januar	-41	-38
	Årets afskrivninger	-4	-3
	Afskrivninger 31. december	**-45**	**-41**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**23**	**22**
	Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen således:		
	Omkostninger vedrørende TrygFondens aktiviteter	3	3
9	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Kostpris 1. januar	3.349	3.431
	Årets afgang, aktietilbagekøbsprogram	-93	-82
	Kostpris 31. december	**3.256**	**3.349**
	Op- og nedskrivninger 1. januar	2.723	2.791
	Årets afgang, aktietilbagekøbsprogram	-75	-68
	Op- og nedskrivninger 31. december	**2.648**	**2.723**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**5.904**	**6.072**

Kapitalandele omfatter:

	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	Aktivitet
Navn og hjemsted	%	%	%	%	
Tryg A/S, Danmark	60	60	60	60	Forsikring

	2016		2015	
Resultat og balanceværdi	**Udbytte og avance ved tilbagekøb**	**Regnskabsmæssig værdi**	**Udbytte og avance ved tilbagekøb**	**Regnskabsmæssig værdi**
Tryg A/S, 60% andel	1.461	5.904	1.879	6.072
Andel af børsværdien af Tryg A/S, 31. december		**21.051**		**23.293**

Noter Moderselskab

Mio. DKK		2016	2015
10	**Kapitalandele i associerede virksomheder**		
	Kostpris 1. januar	2.102	2.102
	Tilgang ved køb af kapitalandele	14	0
	Kostpris 31. december	**2.116**	**2.102**
	Reguleringer 1. januar	-616	-110
	Valutakursregulering	50	-56
	Årets nedskrivninger	0	-450
	Reguleringer 31. december	**-566**	**-616**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**1.550**	**1.486**

Kapitalandele omfatter:

	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	
Navn og hjemsted	%	%	%	%	**Aktivitet**
HFN Group AS, Norge	49	49	49	49	Fitness, sundhed
Falck Health Care Holding A/S, Danmark	40	40	40	40	Sundhedsleverandør indenfor forebyggelse, behandling og rehabilitering

Resultat og balanceværdi, se koncernregnskabets note 14.

		2016	2015
11	**Udlån til associerede virksomheder**		
	Quick Care A/S	5	7
	HFN Holding AS	506	480
	Udlån til associerede virksomheder i alt	**511**	**487**
12	**Finansielle aktiver og forpligtelser**		
	Finansielle aktiver		
	Kapitalandele, unoterede aktier og indskud i kapitalfonde	2.348	1.878
	Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	1.357	2.027
	Investeringsforeninger, obligationer mv.	4.628	3.960
	Indlån i kreditinstitutter	176	69
	Indlån i kreditinstitutter i investeringsforening	180	46
	Andre tilgodehavender	41	14
	Andre aktiver	4	65
	Udlån til associerede virksomheder	511	487
	Finansielle aktiver i alt	**9.245**	**8.546**

Mio. DKK	2016	2015
12 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Finansielle forpligtelser		
Anden gæld	141	116
Finansielle forpligtelser i alt	**141**	**116**
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele	1.925	1.455
Kapitalandele, unoterede aktier	423	423
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	1.357	2.027
Investeringsforeninger, obligationer mv.	4.808	4.006
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen i alt	**8.513**	**7.911**
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån til associerede virksomheder	511	487
Andre tilgodehavender	41	14
Aktuelle skatteaktiver	2	64
Udskudte skatteaktiver	2	1
Indlån i kreditinstitutter	176	69
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	**732**	**635**
Finansielle aktiver i alt	**9.245**	**8.546**
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Anden gæld	141	116
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	**141**	**116**
Finansielle forpligtelser i alt	**141**	**116**

Politik for styring af finansielle risici
TryghedsGruppen er eksponeret overfor finansielle risici, som et led i den almindelige formueforvaltning. Bestyrelsen fastlægger det overordnede risikoniveau for placeringerne. Direktionen implementerer de konkrete investeringer indenfor de aktivklasser, som er godkendt af bestyrelsen.

Implementeringen sker både gennem intern forvaltning og eksterne mandater. Alle mandater er underlagt klare investeringsinstrukser og forretningsgange er velbeskrevne. Hovedparten af TryghedsGruppens finansielle aktiver forvaltes gennem en investeringsforening under Danske Invest. Danske Invest sikrer, at investeringsinstrukserne efterleves. Danske Invest foretager desuden en efterprøvning om afregningspriserne afspejler markedsnivauerne. Foreningen er godkendt af og underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Tilsagn til og investeringer i alternative aktivklasser som kapital-, kredit- og ejendomsfonde indgår ikke i investeringsforeningen. Denne type investering er omfattet af en særlig due dilligence, der specielt fokuserer på TryghedsGruppens økonomiske og juridiske stilling. Bestyrelsen behandler denne type investeringstilsagn særskilt.

Valutarisici
Moderselskabet valutaafdækker obligationsinvesteringer i USD, JPY, GBP, SEK, CHF og HKD. Afdækningen holdes mellem 50-100% af valutaeksponeringen. Der foretages ikke systematisk valutaafdækning herudover, medmindre bestyrelsen vurderer, at markedsforholdene tilsiger det. Moderselskabet påvirkes af valutakursudsving, idet udbytter fra og udlån til en associeret virksomhed er påvirket af valutakursudsving, se mere herom i note 18.

Renterisici
Moderselskabet har rentebærende finansielle aktiver og er som følge heraf udsat for renterisici. Om moderselskabets finansielle aktiver kan angives følgende aftalemæssige udløbstidspunkter, afhængigt af hvilken dato der falder først:

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2016	2015
12 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	2.261	1.671
Varighed mellem 1 og 5 år	1.410	1.240
Varighed mellem 5 og 10 år	956	796
Varighed over 10 år	1	253
I alt	**4.628**	**3.960**
Varighed	**2,36**	**1,77**

Som varighedsmål anvendes den optionsjusterede varighed. Optionsjusteringen vedrører blandt andet danske realkreditobligationer, og afspejler den forventede varighedsforkortende virkning af låntagers mulighed for at indfri obligationen til kurs 100.

Udsving i renteniveauet påvirker moderselskabets obligationsbeholdninger. En stigning i renteniveauet på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på 109 mio. DKK på moderselskabets egenkapital som følge af kurstab (70 mio. DKK i 2015). Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.

Kreditrisici
TryghedsGruppen eksponerer sig hovedsageligt overfor kreditrisici gennem almindelig formueforvaltning. Det betyder, at risikospredning og dermed begrænset risiko vedrørende en enkelt modpart vægtes højt.

Moderselskabet har ingen væsentlige risici pr. 31. december 2016, hvilket ligeledes var tilfældet 31. december 2015. Undtagelsen er HFN Holding AS, hvor TryghedsGruppen har ydet et lån på 618 mio. NOK. (618 mio. NOK i 2015).

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender og likvide beholdninger svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen
Nedenfor vises klassifikationen af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:
- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (noterede priser).
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (observerbare input).
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke observerbare input).

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem grupperne "Noterede priser" og "Observerbare input" i 2016.

	2016			
	Noterede priser	Observer-bare input	Ikke observer-bare input	I alt
Kapitalandele	1.447	1	2.348	3.796
Investeringsforeningsandele	1.727	245	0	1.972
Obligationer	2.154	747	0	2.901
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	180	0	0	180
Afledte finansielle instrumenter	0	-336	0	-336
I alt	**5.508**	**657**	**2.348**	**8.513**

	2015			
Kapitalandele	1.606	0	1.878	3.484
Investeringsforeningsandele	2.107	261	0	2.368
Obligationer	1.160	926	0	2.086
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	46	0	0	46
Afledte finansielle instrumenter	0	-73	0	-73
I alt	**4.919**	**1.114**	**1.878**	**7.911**

Mio. DKK

12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

TryghedsGruppens finansielle aktiver er placeret i en investeringsforening administreret af Danske Invest. Investeringsforeningen administrerer aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter mv. Obligationer og afledte finansielle instrumenter er udskilt fra investeringsforeningsandele i opstillingen ovenfor.

Obligationer der er værdiansat på grundlag af observerbare input omfatter hovedsageligt mindre likvide obligationer, hvor der ikke findes en noteret handelskurs baseret på nyligt indgåede handler.

	2016	2015
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1.878	868
Køb	470	1.010
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.348**	**1.878**

	2016		2015	
Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi	**Nominel**	**Markeds-værdi i balancen[1)]**	**Nominel**	**Markeds-værdi i balancen[1)]**
Valutaderivater, forfalder under 1 år	**0**	**-6**	**0**	**-23**
Optioner, forfalder mellem 1 år og 5 år	**0**	**-38**	**0**	**0**

[1)] Jf. endvidere kommentar om investeringsforening under dagsværdihierarki.

	2016	2015
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Saldo 1. januar	-276	-220
Årets kursregulering	50	-56
Saldo 31. december	**-226**	**-276**

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	2016					
	Brutto-beløb før modregning	**Modregning**	**Ifølge balancen**	**Obliga-tioner, til sikkerhed for repo/ reverser**	**Likvid sikkerheds-stillelse**	**Nettobeløb**
Afledte finansielle instrumenter	**0**	**-336**	**-336**	**0**	**0**	**-336**
	2015					
Afledte finansielle instrumenter	**0**	**-73**	**-73**	**0**	**0**	**-73**

Noter Moderselskab

Mio. DKK		2016	2015
13	**Udskudte skatteaktiver**		
	Den i balancen indregnede skat vedrører:		
	Anden gæld	**2**	**1**
	Ændring i udskudt skat		
	Regnskabmæssig værdi 1. januar	1	1
	Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	1	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2**	**1**
14	**Andre hensættelser**		
	Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger 1. januar	546	551
	Årets uddelinger	550	560
	Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-29	-10
	Årets udbetalinger	-573	-555
	Bevilgede, ikke udbetalte uddelinger vedr. TrygFonden 31. december	**494**	**546**
15	**Anden gæld**		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26	27
	Øvrige gældsforpligtelser	115	89
	Anden gæld i alt	**141**	**116**

16 **Eventualposter og sikkerhedsstillelser**

TryghedsGruppen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 846 mio. DKK (711 mio. DKK i 2015).

TryghedsGruppen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele i DADES på 163 mio. DKK, som udløber i 2018 (360 mio. DKK i 2015).

Af selskabets beholdning af obligationer er 330 mio. DKK (49 mio. DKK i 2015) solgt på repoforretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen.

TryghedsGruppen er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. TryghedsGruppen hæfter sammen med de øvrige selskaber i sambeskatningen for skatterne vedrørende sambeskatningsindkomsten inkl. tillæg og renter. Desuden hæfter selskaberne for eventuel indeholdt kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.

Mio. DKK	2016	2015
17 **Kontraktlige forpligtelser**		
Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
Minimumsleje- og leasingydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	3	3
Mellem 1 og 5 år	7	10
Efter 5 år	0	0
Operationelle leje- og leasingforpligtelser i alt	**10**	**13**
Minimumsleje- og leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen	**3**	**3**
Øvrige kontraktlige forpligtelser		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	2	2
Mellem 1 og 5 år	0	1
Øvrige kontraktlige forpligtelser i alt	**2**	**3**

18 **Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter**

Valutaterminsforretninger og valutaswaps anvendes til valutasikring af beholdninger af værdipapirer.

Valutarisiko, indregnede aktiver og forpligtelser

	2016				
Eksponering	**Kapital-andele i associerede virksom-heder (inkl. udlån)**	**Andele i investerings-forening**	**Indestående i kredit-institutter mv.**	**Heraf afdækket**	**Eksponering**
USD	0	1.224	0	-340	884
EUR	0	1.721	20	0	1.741
GBP	0	68	0	-13	55
NOK	1.026	21	0	0	1.047
SEK	0	36	0	-14	22
Øvrige	0	303	0	0	303
I alt					**4.052**

	2015				
USD	0	1.452	0	-542	910
EUR	0	2.223	0	0	2.223
GBP	0	108	0	-19	89
NOK	950	267	7	0	1.224
SEK	0	32	0	-7	25
Øvrige	0	350	0	0	350
I alt					**4.821**

Noter Moderselskab

Mio. DKK

19 **Nærtstående parter**

Dattervirksomheder og associerede virksomheder
For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder henvises til note 9 og 10.

Transaktioner med nærtstående parter
Moderselskabet har i regnskabsåret, udover modtaget udbytte og aktietilbagekøb, haft følgede transaktioner med nærstående parter:

	2016				
	Datter-virksom-heder	Associerede virksom-heder	Nøgle-personer i ledelsen	Andre nærtstående	I alt
Forsikringspræmier	0,23	-	0,19	-	**0,42**
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,04	-	**0,04**
Tjenesteydelser	4,98	0,00	0,00	0,00	**4,98**
Renter	0,00	30,44	0,00	2,56	**33,00**
Mellemværende 31. december	0,00	511,37	0,00	39,67	**551,04**

	2015				
Forsikringspræmier	0,52	-	0,18	-	**0,70**
Erstatningsudbetalinger	0,07	-	0,22	-	**0,29**
Tjenesteydelser	1,20	0,00	0,00	0,00	**1,20**
Renter	1,21	29,44	0,00	0,33	**30,98**
Mellemværende 31. december	229,09	487,06	0,00	11,57	**727,72**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

	2016	2015
20 **Personaleomkostninger**		
Løn og honorarer	-42	-49
Løn, projektansatte	-10	-9
Pension	-6	-5
Personaleomkostninger i alt	**-58**	**-63**
Der fordeler sig således:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Administration	-27	-34
TrygFonden	-14	-13
Projektansatte	-10	-9
I alt	**-58**	**-63**
Heraf vederlag til ledelsen:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-6	-13
I alt	**-13**	**-20**

Ultimo 2016 er antallet af personer i kategorierne: repræsentantskabet 70 personer, bestyrelsen 8 personer og direktionen 2 personer.

Mio. DKK

20 **Personaleomkostninger, fortsat**

Vederlag til bestyrelsen sammensætter sig af følgende:

	2016				
	Grund-vederlag bestyrelse[1]	Møde-honorar	I alt	Bestyrelses-honorar, øvrige koncern-selskaber	I alt
Jørgen Huno Rasmussen	0,54	0,03	0,57	1,20	1,77
Jesper Hjulmand	0,39	0,02	0,41	0,63	1,04
Ida Sofie Jensen	0,39	0,03	0,42	0,43	0,85
Anders Hjulmand	0,24	0,04	0,28	0,27	0,55
Ulrik Salmonsen	0,24	0,04	0,28	0,00	0,28
Peter Gæmelke	0,24	0,03	0,27	0,00	0,27
Claus Wistoft	0,24	0,03	0,27	0,00	0,27
Lars Bo Langsted	0,19	0,03	0,22	0,00	0,22
Anya Eskildsen	0,09	0,02	0,11	0,09	0,20
I alt	**2,56**	**0,27**	**2,83**	**2,62**	**5,45**
	2015				
Jørgen Huno Rasmussen	0,54	0,04	0,58	1,13	1,71
Jesper Hjulmand	0,39	0,04	0,43	0,58	1,01
Ida Sofie Jensen	0,39	0,04	0,43	0,33	0,76
Anya Eskildsen	0,24	0,03	0,27	0,42	0,69
Anders Hjulmand[2]	0,24	0,06	0,30	0,00	0,30
Ulrik Salomonsen	0,24	0,06	0,30	0,00	0,30
Peter Gæmelke	0,24	0,04	0,28	0,00	0,28
Claus Wistoft	0,19	0,04	0,23	0,00	0,23
Frans Boch[2]	0,05	0,01	0,06	0,00	0,06
I alt	**2,52**	**0,36**	**2,88**	**2,46**	**5,34**

[1] Inkluderer vederlag til repræsentantskab på 35.188 DKK (35.000 DKK for 2015) per år.
[2] Inkluderer vederlag betalt af TryghedsGruppen smba for bestyrelseserhverv i Nordea Liv & Pension på 56.250 DKK indtil september 2015.

Vederlag til direktionen sammensætter sig af følgende:

	2016		
	Løn mv.	Pension	I alt
Søren Kristiansen	3,30	0,60	3,90
Gurli Martinussen	1,96	0,37	2,33
I alt	**5,26**	**0,97**	**6,23**

Hvis medlemmer af direktionen opsiges, ydes der gage i opsigelsesperioden (12 måneder) og enten fratrædelsesgodtgørelse baseret på anciennitet eller op til 18 måneders pensionsbidrag.

Noter Moderselskab

Mio. DKK

20 **Personaleomkostninger, fortsat**

		2015	
Søren Kristiansen	2,90	0,50	3,40
Gurli Martinussen	1,90	0,40	2,30
Jørn Wendel Andersen[1]	7,33	0,00	7,33
I alt	**12,13**	**0,90**	**13,03**

[1] Jørn Wendel Andersen var administrerende direktør til 30. juni 2015. Der er indregnet fratrædelsesgodtgørelse i 2015.

	2016	2015
Gennemsnitligt antal medarbejdere	46	46
Gennemsnitligt antal medarbejdere, projektansatte livreddere	23	22
I alt	**69**	**68**

21 **Honorar til revisorer valgt af repræsentantskabet**

Deloitte	**2**	**2**
Som fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	1	1
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	1
I alt	**2**	**2**

22 **Ejerforhold**
TryghedsGruppen smba har ingen aktionærer. TryghedsGruppen er et selskab med begrænset ansvar.

23 **Begivenheder efter balancedagen**
Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsregnskabet.

24 **Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**
Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 20. februar 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.
Årsrapporten forelægges TryghedsGruppen smba's repræsentantskab til godkendelse på repræsentantskabsmøde den 6. marts 2017.

Resultatopgørelse Koncern

Mio. DKK	Note	2016	2015
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	2	17.707	17.977
Andre indtægter		104	81
Indtægter		**17.811**	**18.058**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	3	-11.629	-13.544
Andre eksterne omkostninger	4	-2.971	-2.954
Andre omkostninger		-261	-172
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	5	-951	710
Resultat af primær drift		**1.999**	**2.098**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	14	26	-406
Renteindtægter og udbytter	6	645	655
Renteudgifter	6	-122	-95
Kursreguleringer	7	977	80
Resultat før skat og uddelinger		**3.525**	**2.332**
Skat	8	-749	-418
Resultat af fortsættende aktiviteter		**2.776**	**1.914**
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	9	-1	51
Resultat før uddelinger fra TrygFonden		**2.775**	**1.965**
Årets uddelinger fra TrygFonden		-521	-550
Årets resultat før minoritetsinteresser		**2.254**	**1.415**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-988	-792
Årets resultat efter minoritetsinteresser		**1.266**	**623**

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2016	2015
Aktiver			
Goodwill	10	515	554
Øvrige immaterielle aktiver	11	421	581
Immaterielle aktiver		**936**	**1.135**
Driftsmidler		72	84
Aktiver under opførelse		0	2
Domicilejendomme		0	1.144
Materielle aktiver	12	**72**	**1.230**
Investeringsejendomme	13	**2.323**	**1.838**
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	2.407	2.357
Andre investeringsaktiver	15	48.765	48.049
Andre finansielle aktiver		**51.172**	**50.406**
Udskudte skatteaktiver	15/22	2	1
Genforsikringsandele	16	2.034	3.176
Langfristede aktiver		**2.036**	**3.177**
Likvider og indlån i kreditinstitutter	15	651	540
Andre aktiver	15/17	2.985	2.534
Andre finansielle aktiver		**3.636**	**3.074**
Periodeafgrænsningsposter		**693**	**598**
Aktiver i alt		**60.868**	**61.458**

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2016	2015
Passiver			
Egenkapital tilhørende moderselskabet		16.024	15.404
Egenkapital tilhørende minoriteter		3.774	3.870
Egenkapital og minoritetsinteresser		**19.798**	**19.274**
Ansvarlig lånekapital	15/18	**2.567**	**1.561**
Præmiehensættelser	19	6.075	6.144
Erstatningshensættelser	20	25.452	25.670
Hensættelser til forsikringskontrakter		**31.527**	**31.814**
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	21	345	264
Gæld til kreditinstitutter	15/25	178	64
Langfristede forpligtigelser		**523**	**328**
Udskudte skatteforpligtelser	22	713	667
Andre hensatte forpligtelser	23	619	678
Anden gæld	15/24	5.076	7.093
Kortfristede forpligtelser		**6.408**	**8.438**
Periodeafgrænsningsposter		**45**	**43**
Passiver i alt		**60.868**	**61.458**

Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet	
Køb af virksomheder	26
Salg af ejendomme	27
Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	28
Nærtstående parter	29
Personaleomkostninger	30
Aktieoptionsprogrammer	31
Forsikringsteknisk resultat	32
Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher	33
Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed	34
Anvendt regnskabspraksis	35

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	2016									
	Grund-kapital	Reserve for op-skrivning	Reserve for kurs-regule-ringer	Udjæv-nings-reserve	Andre henlæg-gelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Moder-selskabs-andel	Minori-tetsin-teresser
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**86**	**-71**	**127**	**766**	**750**	**13.875**	**19.274**	**15.404**	**3.870**
Primoregulering 01.01.2016[1]				-127			127			
Årets resultat					56	750	1.448	2.254	1.266	988
Anden totalindkomst		-86	-18				106	2	-11	13
Totalindkomst		**-86**	**-18**	**-127**	**56**	**750**	**1.681**	**2.256**	**1.255**	**1.001**
Regulering i associerede virksomheder							37	37	37	
Udbetalt bonus						-688		-688	-688	
Udbetalt bonus, for meget hensat						-54	54			
Udstedelse af aktieoptioner							3	3	2	1
Udnyttelse af aktieoptioner							1	1	1	
Køb egne aktier, minoritet, tilbagekøbsprogram							-400	-400		-400
Udbytte, betalt til minoritetsinteresser							-706	-706		-706
Udbytte, egne aktier							21	21	13	8
Øvrige egenkapital-bevægelser						**-742**	**-990**	**-1.732**	**-635**	**-1.097**
Egenkapital 31. december	**3.741**	**0**	**-89**	**0**	**822**	**758**	**14.566**	**19.798**	**16.024**	**3.774**

	2015									
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**80**	**-80**	**106**	**848**		**22.563**	**27.258**	**22.778**	**4.480**
Primoregulering 01.01.2015[2]							-175	-175	-105	-70
Årets resultat				22	-104	750	747	1.415	623	792
Anden totalindkomst		6	9	-1	22		132	168	114	54
Totalindkomst		**6**	**9**	**21**	**-82**	**750**	**879**	**1.583**	**737**	**846**
Regulering i associerede virksomheder							-16	-16	-16	
Kapitaloverførsel							-8.000	-8.000	-8.000	
Udstedelse af aktieoptioner							5	5	3	2
Udstedelse af medarbejderaktier							13	13	8	5
Udnyttelse af aktieoptioner							2	2	1	1
Køb egne aktier							-44	-44	-25	-19
Køb egne aktier, minoritet, tilbagekøbsprogram							-400	-400		-400
Udbytte, betalt til minoritetsinteresser							-991	-991		-991
Udbytte, egne aktier							39	39	23	16
Øvrige egenkapital-bevægelser							**-9.392**	**-9.392**	**-8.006**	**-1.386**
Egenkapital 31. december	**3.741**	**86**	**-71**	**127**	**766**	**750**	**13.875**	**19.274**	**15.404**	**3.870**

[1] En ny bekendtgørelse fra Finanstilsynet fra 01.01.2016 har afskaffet kravet om udjævningshensættelser i kredit- og garantiforsikring.
[2] En ny bekendtgørelse fra Finanstilsynet om rentekurver baseret på EIOPA. Se note 35, anvendt regnskabspraksis.

Totalindkomstopgørelse Koncern

Mio. DKK	2016	2015
Årets resultat før minoritetsinteresser	**2.254**	**1.415**
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets ændring i udjævningsreserve og andre henlæggelser	15	21
Ændring i skat på værdipapir hensættelser	0	141
Salg af domicilejendomme[1]	215	0
Omvurdering af domicilejendomme, ændring tidligere år[1]	-115	4
Skat, salg af domicilejendomme	-53	0
Skat af omvurdering af domicilejendomme	29	2
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-95	-12
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	24	3
I alt	**20**	**159**
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder	21	-56
Årets afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	-50	86
Skat af afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	11	-21
I alt	**-18**	**9**
Anden totalindkomst i alt	**2**	**168**
Totalindkomst	**2.256**	**1.583**
[1] Se note 27, salg af ejendomme.		
Totalindkomst fordeles således		
Ejere med majoritet	1.255	737
Minoritetsinteresser	1.001	846
I alt	**2.256**	**1.583**

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK	2016	2015
Præmier	17.729	17.721
Erstatninger	-13.744	-13.040
Afgiven forretning	340	-412
Omkostninger	-3.416	-3.469
Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender	-151	-119
Renter og udbytter mv.	665	789
Skatter og afgifter	-481	-892
Andre indtægter og omkostninger	-56	-91
Pengestrøm fra drift, fortsættende aktiviteter	**886**	**487**
Pengestrøm fra drift, ophørt virksomhed	-1	-32
Pengestrøm fra drift	**885**	**455**
Køb af ejendomme	-122	-46
Salg af ejendomme	6	10
Køb og salg af kapitalandele og investeringsforeningsandele og øvrige værdipapirer	392	8.454
Køb af immaterielle aktiver, netto	-135	0
Køb af driftsmidler, netto	-6	-6
Ændring i indlån i kreditinstitutter	0	641
Afdækning af valutaeksponering	-50	86
Pengestrøm fra investeringer, fortsættende aktiviteter	**85**	**9.139**
Pengestrøm fra investeringer, ophørende virksomhed	0	-35
Pengestrøm fra investeringer	**85**	**9.104**
Optagelse ansvarlig lånekapital	800	-228
Køb egne aktier fra minoritetsaktionærer	-400	-444
Udbytte til minoritetsinteresser	-685	-951
Udnyttelse af aktieoptioner / køb og salg af egne aktier	1	13
Ændring i gæld til kreditinstitutter	115	-53
Pengestrøm fra finansiering, fortsættende aktiviteter	**-169**	**-1.663**
Pengestrøm fra finansiering, ophørt virksomhed	0	0
Pengestrøm fra finansiering	**-169**	**-1.663**
Udbetaling af bonus	**-688**	**0**
Overført til ny forening	**0**	**-8.000**
Nettopengestrøm	**113**	**-104**
Kursregulering af indlån i kreditinstitutter, primo	-2	3
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	540	641
Indlån i kreditinstitutter 31. december	**651**	**540**
Indlån i kreditinstitutter 31. december specificeres som følger		
Direkte indlån i kreditinstitutter	651	540
Indlån via investeringsforeninger	180	46
Indlån i alt 31. december	**831**	**586**

Oversigt over noter Koncern

1 Segmentoplysninger
2 Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed
3 Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed
4 Andre eksterne omkostninger
5 Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed
6 Renter og udbytter
7 Kursreguleringer
8 Skat
9 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat
10 Goodwill
11 Øvrige immaterielle aktiver
12 Materielle aktiver
13 Investeringsejendomme
14 Kapitalandele i associerede virksomheder
15 Finansielle aktiver og forpligtelser
16 Genforsikringsandele
17 Andre aktiver
18 Ansvarlig lånekapital
19 Præmiehensættelser
20 Erstatningshensættelser
21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser
22 Udskudte skatteforpligtelser
23 Andre hensatte forpligtelser
24 Anden gæld
25 Gæld til kreditinstitutter
26 Køb af virksomheder
27 Salg af ejendomme
28 Kontraktlige forpligtigelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
29 Nærtstående parter
30 Personaleomkostninger
31 Aktieoptionsprogrammer
32 Forsikringsteknisk resultat
33 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher
34 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed
35 Anvendt regnskabspraksis

Noter Koncern

Mio. DKK	2016			
1 **Segmentoplysninger**				
Resultatopgørelse	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**Koncern-postering og eliminering**	**Konsolideret regnskab**
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	17.707	0	17.707
Andre indtægter	1.461	104	-1.461	104
Indtægter	**1.461**	**17.811**	**-1.461**	**17.811**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	0	-11.629	0	-11.629
Andre eksterne omkostninger	-147	-2.824	0	-2.971
Andre omkostninger	0	-261	0	-261
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	0	-951	0	-951
Resultat af primær drift	**1.314**	**2.146**	**-1.461**	**1.999**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	15	42	-31	26
Renteindtægter og udbytter	18	627	0	645
Renteudgifter	-9	-113	0	-122
Kursreguleringer	459	518	0	977
Resultat før skat og uddelinger	**1.797**	**3.220**	**-1.492**	**3.525**
Skat	-12	-748	11	-749
Resultat af fortsættende aktiviteter	**1.785**	**2.472**	**-1.481**	**2.776**
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	0	-1	0	-1
Resultat før uddelinger fra TrygFonden	**1.785**	**2.471**	**-1.481**	**2.775**
Årets uddelinger fra TrygFonden	-521	0	0	-521
Årets resultat før minoritetsinteresser	**1.264**	**2.471**	**-1.481**	**2.254**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	-988	-988
Årets resultat efter minoritetsinteresser	**1.264**	**2.471**	**-2.469**	**1.266**

Mio. DKK	2015			
1 **Segmentoplysninger, fortsat**				
Resultatopgørelse	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**Koncern-postering og eliminering**	**Konsolideret regnskab**
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	17.977	0	17.977
Andre indtægter	1.879	81	-1.879	81
Indtægter	**1.879**	**18.058**	**-1.879**	**18.058**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	0	-13.544	0	-13.544
Andre eksterne omkostninger	-146	-2.808	0	-2.954
Andre omkostninger	0	-172	0	-172
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	0	710	0	710
Resultat af primær drift	**1.733**	**2.244**	**-1.879**	**2.098**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-421	42	-27	-406
Renteindtægter og udbytter	10	629	16	655
Renteudgifter	0	-95	0	-95
Kursreguleringer	590	-510	0	80
Resultat før skat og uddelinger	**1.912**	**2.310**	**-1.890**	**2.332**
Skat	-39	-390	11	-418
Resultat af fortsættende aktiviteter	**1.873**	**1.920**	**-1.879**	**1.914**
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	2	49	0	51
Resultat før uddelinger fra TrygFonden	**1.875**	**1.969**	**-1.879**	**1.965**
Årets uddelinger fra TrygFonden	-550	0	0	-550
Årets resultat før minoritetsinteresser	**1.325**	**1.969**	**-1.879**	**1.415**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	-792	-792
Årets resultat efter minoritetsinteresser	**1.325**	**1.969**	**-2.671**	**623**

Noter Koncern

Mio. DKK	2016			
1 **Segmentoplysninger, fortsat**				
Balance	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**Koncern-postering og eliminering**	**Konsolideret regnskab**
Goodwill	0	515	0	515
Øvrige immaterielle aktiver	0	369	52	421
Driftsmidler	23	49	0	72
Aktiver under opførelse	0	0	0	0
Domicilejendomme	0	0	0	0
Investeringsejendomme	0	2.323	0	2.323
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7.960	218	-5.771	2.407
Andre investeringsaktiver	8.513	40.252	0	48.765
Udskudte skatteaktiver	2	0	0	2
Genforsikringsandele	0	2.034	0	2.034
Likvider og indlån i kreditinstitutter	176	475	0	651
Andre aktiver	48	2.937	0	2.985
Periodeafgrænsningsposter	4	689	0	693
Aktiver i alt	**16.726**	**49.861**	**-5.719**	**60.868**
Egenkapital og minoritetsinteresser	**16.091**	**9.437**	**-5.730**	**19.798**
Ansvarlig lånekapital	**0**	**2.567**	**0**	**2.567**
Præmiehensættelser	0	6.075	0	6.075
Erstatningshensættelser	0	25.452	0	25.452
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	0	345	0	345
Gæld til kreditinstitutter	0	178	0	178
Udskudte skatteforpligtelser	0	702	11	713
Andre hensatte forpligtelser	494	125	0	619
Anden gæld	141	4.935	0	5.076
Periodeafgrænsningsposter	0	45	0	45
Forpligtelser	**635**	**37.857**	**11**	**38.503**
Passiver i alt	**16.726**	**49.861**	**-5.719**	**60.868**

Mio. DKK	2015			
1 **Segmentoplysninger, fortsat**				
Balance	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**Koncern-postering og eliminering**	**Konsolideret regnskab**
Goodwill	0	554	0	554
Øvrige immaterielle aktiver	0	484	97	581
Driftsmidler	22	62	0	84
Aktiver under opførelse	0	2	0	2
Domicilejendomme	0	1.144	0	1.144
Investeringsejendomme	0	1.838	0	1.838
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8.038	229	-5.910	2.357
Andre investeringsaktiver	7.911	40.275	-137	48.049
Udskudte skatteaktiver	1	0	0	1
Genforsikringsandele	0	3.176	0	3.176
Likvider og indlån i kreditinstitutter	69	471	0	540
Andre aktiver	85	2.449	0	2.534
Periodeafgrænsningsposter	1	597	0	598
Aktiver i alt	**16.127**	**51.281**	**-5.950**	**61.458**
Egenkapital og minoritetsinteresser	**15.465**	**9.644**	**-5.835**	**19.274**
Ansvarlig lånekapital	**0**	**1.698**	**-137**	**1.561**
Præmiehensættelser	0	6.144	0	6.144
Erstatningshensættelser	0	25.670	0	25.670
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	0	264	0	264
Gæld til kreditinstitutter	0	64	0	64
Udskudte skatteforpligtelser	0	645	22	667
Andre hensatte forpligtelser	546	132	0	678
Anden gæld	116	6.977	0	7.093
Periodeafgrænsningsposter	0	43	0	43
Forpligtelser	**662**	**39.939**	**22**	**40.623**
Passiver i alt	**16.127**	**51.281**	**-5.950**	**61.458**

Noter Koncern

Mio. DKK		2016	2015
2	**Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed**		
	Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed:		
	Danmark	9.533	9.419
	Andre EU-lande	1.928	1.893
	Øvrige lande (primært Norge)	6.489	6.855
	I alt	**17.950**	**18.167**
	Heraf ikke afløben risiko	-1	-1
	Direkte forsikring, bruttopræmier	**17.949**	**18.166**
	Indirekte forsikring	43	44
	Ikke afløben risiko	1	1
	Bruttopræmieindtægter før bonus og rabatter	**17.993**	**18.211**
	Bonus og præmierabatter	-286	-234
	I alt	**17.707**	**17.977**
3	**Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed**		
	Udbetalte erstatninger	-13.947	-13.095
	Ændring i erstatningshensættelser	2.328	-467
	Forsikringsteknisk rente	-10	18
	I alt	**-11.629**	**-13.544**
	I bruttoerstatningsudgifterne indgår resultat af afløbsforretning, brutto	1.429	1.500
4	**Andre eksterne omkostninger**		
	Provisioner vedrørende direkte forsikring	-296	-368
	Andre erhvervelsesomkostninger	-1.733	-1.674
	Administrationsomkostninger	-708	-678
	Omkostninger, forsikringsvirksomhed	**-2.737**	**-2.720**
	Øvrige eksterne omkostninger	-234	-234
	I alt	**-2.971**	**-2.954**
	Andre eksterne omkostninger fordelt efter art		
	Provisioner	-296	-368
	Personaleomkostninger	-1.663	-1.734
	Øvrige personaleomkostninger	-167	-183
	Kontordrift, domicilomkostninger mv.	-422	-370
	It-drift, vedligehold, softwareomkostninger mv.	-257	-268
	Øvrige omkostninger	-166	-31
	I alt	**-2.971**	**-2.954**
	I administrationsomkostninger indgår honorar til valgte revisorer:		
	Deloitte	**-9**	**-9**
	Honoraret er fordelt på:		
	Lovpligtig revision	-4	-4
	Skatterådgivning	-1	-2
	Andre ydelser	-4	-3
	I alt	**-9**	**-9**

Mio. DKK		2016	2015
5	**Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed**		
	Afgivne forsikringspræmier, direkte	-1.178	-1.103
	Afgivne forsikringspræmier, indirekte	-19	-61
	Modtaget genforsikringsdækning	286	2.060
	Afløb tidligere år, genforsikringsandel	-190	-288
	Provisioner fra genforsikringsselskaber	150	102
	I alt	**-951**	**710**
6	**Renter og udbytter**		
	Renteindtægter og udbytter		
	Renter og udbytte mv. vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
	Indtægter fra investeringsejendomme	105	94
	Renteindtægter, øvrige	515	504
	Udbytter	25	57
	I alt	**645**	**655**
	Renteudgifter		
	Renter mv. vedrørende finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
	Renteudgifter ansvarlige lån og kreditinstitutter	-88	-89
	Renteudgifter, øvrige	-34	-6
	I alt	**-122**	**-95**
7	**Kursreguleringer**		
	Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
	Kapitalandele	78	13
	Investeringsforeningsandele	661	676
	Obligationer	-83	-608
	Aktiederivater	-19	14
	Rentederivater	81	-42
	Urealiseret tab optioner	-38	0
	Andre balanceposter	26	-29
	I alt	**706**	**24**
	Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelse, som ikke kan henføres til IAS 39:		
	Investeringsejendomme	431	17
	Domicilejendomme	93	0
	Diskontering	-188	103
	Andre balanceposter	-65	-64
	I alt	**271**	**56**
	I alt	**977**	**80**

Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør 1 mio. DKK (2015 58 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK	2016	2015
8 Skat		
Skat af regnskabsmæssig overskud	-657	-516
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-40	-26
Regulering af skat vedrørende tidligere år	13	-2
Regulering vedrørende ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-81	-68
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	17	129
Ændring i skatteprocent	0	65
Andre skatter	-1	0
I alt	**-749**	**-418**
Skyldig og tilgodehavende skat		
Skyldig selskabsskat[1)]	317	357
Aktuelle skatteaktiver[2)]	2	182
[1)] Posten er vist som aktuelle skatteforpligtelser under anden gæld.		
[2)] Posten er vist som aktuelle skatteaktiver under andre aktiver.		
Afstemning af effektiv skatteprocent	%	%
Skat af regnskabsmæssigt resultat	22,0	23,5
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	1,0	1,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,5	0,0
Ændring af skatteprocent	0,0	-3,0
Regulering af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	3,0	3,0
Ændring i værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	-0,5	-5,5
Effektiv skatteprocent	**25,0**	**19,0**
9 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat		
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter, Tryg	-1	49
Gevinst ved salg af virksomheder	0	2
I alt	**-1**	**51**
Salget af den ophørte aktiviteter kan specificeres således:		
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter, Tryg		
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	3
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	1	54
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-2	7
Resultat før skat	**-1**	**64**
Skat	0	-15
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter, Tryg	**-1**	**49**

Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter kan primært henføres til Marine Hull Forsikring.

Mio. DKK	2016	2015
10 **Goodwill**		
Kostpris 1. januar	558	546
Valutakursregulering	-16	12
Årets tilgang netto	77	0
Kostpris 31. december	**619**	**558**
Af- og nedskrivninger 1. januar	-4	-4
Årets afskrivninger	0	0
Årets nedskrivninger	-100	0
Af- og nedskrivninger 31. december	**-104**	**-4**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**515**	**554**

Nedskrivningstest
Underkoncernen Tryg har i 2016 købt Skandias børne- og voksenulykkesforsikringsportefølje. Forsikringsaktiviterne blev indpasset i Tryg-koncernens forretningstruktur fra 1. september 2016.
Underkoncernen Tryg har i 2014 købt Securator A/S, Optimal Djurförsäkring i Norr AB samt Codans landbrugsportefølje. Forsikringsaktiviterne blev indpasset i Tryg-koncernens forretningstruktur i 2015.

Goodwill
Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, som udgøres af henholdsvis Skandia, Moderna og Securator.

Value-in-use-metoden er anvendt.

Primære forudsætninger for nedskrivningstest:
Ved vurderingen af cash flow har ledelsen baseret sine skøn over præmieindtægter på forsikringsbestanden for at afspejle den forventede effekt af forretningsmæssige beslutninger og markedsudvikling fra tidligere erfaringer. Porteføljen er indekseret med løn og gage indeks. Erstatningsudgifter er baseret på forventede erstatningsprocenter, hvilket svarer til det nuværende niveau. Moderna er også korrigeret for vejr- og storskader. Genforsikring er taget i betragtning, når man ser på det samlede forsikringstekniske resultat sammen med det forventede omkostningsniveau. Krævede afkast er baseret på ledelsens egne krav til afkast af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, og forventes ikke at ændre sig væsentligt i den nærmeste fremtid.

Moderna
Omfatter salg af forsikringsprodukter til private kunder i henhold til 'Moderna' brandet. Herudover sælges forsikringer under varemærkerne Atlantica, Bilsport & MC og Moderna Djurförsäkringar. Salget foregår gennem egen salgsstyrke, call centre og online.

Til brug for beregning af Modernas kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter for de kommende 6 kvartaler. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode, korrigeret for forventede vækstrater, som er fastsat på baggrund af forventninger til den generelle økonomiske vækst. Det anvendte afkastkrav er baseret på en vurdering af risikoprofilen for de testede forretningsaktiviteter, sammenholdt med markedets forventninger til koncernen.

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 1,2 mia. DKK (2015 1,3 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 354 mio. DKK (2015 368 mio. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital 0,7 mia. DKK (2015 0,6 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2016.

Securator
Tryg købte Securator i 2014. Forsikringsaktiviteterne blev indarbejdet i Tryg koncernens forretningsstruktur i 2014 og rapporteres under Sverige. I 2015 blev Securator fusioneret ind Tryg Forsikring A/S og rapporteres som en del af den svenske portefølje. Securator er en dansk markedsleder inden for salg og formidling af flerårige produktforsikringer via forhandlere i elektronik og telekommunikationssektoren og supermarkedskæder.

Til brug ved beregning af Securators kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter for de kommende 6 kvartaler. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode, korrigeret for forventede vækstrater, som er fastsat på baggrund af forventninger til den generelle økonomiske vækst. Det anvendte afkastkrav er baseret på en vurdering af risikoprofilen for de testede forretningsaktiviteter, sammenholdt med markedets forventninger til koncernen.

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 84 mio. DKK (2015 184 mio. DKK) i forhold til en goodwill på 84 mio. DKK (2015 184 mio. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital på 138 mio. DKK (2015 174 mio. DKK), hvilket har ført til en nedskrivning på 100 mio. DKK som er indregnet i andre omkostninger. Nedskrivningen skal ses i sammenhæng med et lavere salg af elektronik end forventet og tab af to store samarbejdspartnere, hvilket har medført et fald i de anvendte forudsætninger.

Noter Koncern

Mio. DKK

10 Goodwill, fortsat

	Moderna		Securator	
	2016	2015	2016	2015
Antaget årlig vækst 0-10 år	2%	2%	10%	13%
Antaget årlig vækst > 10 år	1%	1%	3%	3%
Afkastkrav før skat	13%	13%	12%	11%
Forventet niveau combined ratio	93%	93%	89-91%	83-91%

	Moderna		Securator	
Følsomhedsoplysninger	2016	2015	2016	2015
Effekt på egenkapital af følgende ændringer:				
Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	16	25	6	6
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-15	-24	-6	-5
Afkastkrav +1 procentpoint	-157	-161	-15	-35
Afkastkrav -1 procentpoint	199	189	20	48
Combined ratio +1 procentpoint	-146	-144	-11	-16
Combined ratio -1 procentpoint	147	144	10	17

En stigning i vækstrate eller combined ratio vil resultere i en nedskrivning på goodwill forbundet med Securator. Vi forventer ikke en stigning heri.

Skandia børne- og voksenulykkesforsikringer
På grund af den korte ejertid er nedskrivningstesten ved årsafslutning for Skandia porteføljen baseret på vurdering på købstidspunkt, da der ikke er nogen indikationer på nedskrivning siden købet. Der er goodwill på 77 mio. DKK, se endvidere note 26.
Aktiver og passiver har ikke ændret sig væsentlig siden de seneste beregninger, og den beregnede genindvingsværdi vil overstige den regnskabsmæssige værdi med samme margin eller meget tæt herpå.

11 Øvrige immaterielle aktiver

	2016			
	Aktiver under opførelse[1]	Varemærke og kunde-relationer	Software[1]	I alt
Kostpris 1. januar	297	375	1.153	1.825
Valutakursregulering	3	-6	7	4
Overført fra aktiver under opførelse	-246	0	246	0
Årets tilgang	131	58	12	201
Kostpris 31. december	**185**	**427**	**1.418**	**2.030**
Af- og nedskrivninger 1. januar	-92	-202	-950	-1.244
Valutakursregulering	0	5	-8	-3
Årets afskrivninger	0	-68	-94	-162
Nedskrivninger	0	0	-200	-200
Af- og nedskrivninger 31. december	**-92**	**-265**	**-1.252**	**-1.609**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**93**	**162**	**166**	**421**

[1] Heraf internt oparbejdet 203 mio. DKK (2015 317 mio. DKK).

Mio. DKK

11 Øvrige immaterielle aktiver, fortsat

	2015			
Kostpris 1. januar	290	370	1.028	1.688
Valutakursregulering	0	5	-9	-4
Overført fra aktiver under opførelse	-127	0	127	0
Årets tilgang	134	0	7	141
Kostpris 31. december	**297**	**375**	**1.153**	**1.825**
Af- og nedskrivninger 1. januar	-92	-130	-880	-1.102
Valutakursregulering	0	-3	8	5
Årets afskrivninger	0	-69	-78	-147
Af- og nedskrivninger 31. december	**-92**	**-202**	**-950**	**-1.244**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**205**	**173**	**203**	**581**

Varemærker og kunderelationer
Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til Moderna, Skandia porteføljen samt HFN og Falck Healthcare, som en integreret del af goodwill testen. Testen af den erhvervede landbrugs portefølje er baseret på fornyelses- og fastholdelses procenter, der er på det forventede niveau. Testene har ikke vist behov for nedskrivning.

Software og aktiver under opførelse
Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af software og aktiver under opførelse. Værdiforringelsestesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Testen viste behov for nedskrivning på 200 mio. DKK på grund af revurdering af værdien af koncernens it-systemer.
Nedskrivningen vedrører overvejende it-systemer til betalinger, digitalisering og it-integration. Nedskrivningen skyldes, at de relaterede systemudviklingsomkostninger vil være højere, mens fordelene ved nogle af systemerne også er lavere end forventet. Nedskrivningen er indregnet som nedskrivning under afskrivninger i resultatopgørelsen.

Aktiver under opførelse afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse, eller når der er indikation på værdiforringelse. Software med en begrænset levetid afskrives lineært over 4 år. Amortiseret software vurderes for værdiforringelse på balancedagen, eller når der er tegn på, at fremtidige pengestrømme ikke kan begrunde den regnskabsmæssige værdi. I tilfælde af at genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, indregnes forskelsbeløbet i resultatopgørelsen. Genindvindingsværdien er det højeste af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdi.

12 Materielle aktiver

	2016			
	Driftsmidler	**Aktiver under opførelse**	**Domicil-ejendomme[1)]**	**I alt**
Kostpris 1. januar	298	83	1.715	2.096
Valutakursregulering	3	2	20	25
Årets tilgang	6	12	75	93
Årets afgang	0	-97	-1.810	-1.907
Kostpris 31. december	**307**	**0**	**0**	**307**
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-214	-81	-571	-866
Valutakursregulering	-2	-2	3	-1
Årets afskrivninger	-19	0	-17	-36
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i resultatopgørelsen	0	0	53	53
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i anden totalindkomst	0	0	100	100
Tilbageførte afskrivninger	0	83	432	515
Af- og nedskrivninger 31. december	**-235**	**0**	**0**	**-235**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**72**	**0**	**0**	**72**

[1)] Domicilejendomme blev solgt i december 2016. Se note 27, salg af ejendomme.

Noter Koncern

Mio. DKK

12 **Materielle aktiver, fortsat**

	2015			
Kostpris 1. januar	298	94	1.711	2.103
Valutakursregulering	-2	-2	-22	-26
Overført fra aktiver under opførelse	0	-11	11	0
Årets tilgang	6	2	15	23
Årets afgang	-4	0	0	-4
Kostpris 31. december	**298**	**83**	**1.715**	**2.096**
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-182	-83	-558	-823
Valutakursregulering	1	2	-3	0
Årets afskrivninger	-37	0	-14	-51
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i anden totalindkomst	0	0	4	4
Tilbageførte afskrivninger	4	0	0	4
Af- og nedskrivninger 31. december	**-214**	**-81**	**-571**	**-866**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**84**	**2**	**1.144**	**1.230**

	2016	2015
13 **Investeringsejendomme**		
Dagsværdi 1. januar	1.838	1.828
Valutakursregulering	16	-19
Årets tilgang	47	31
Årets afgang	-6	-17
Årets værdireguleringer	431	8
Tilbageført ved salg	-3	7
Dagsværdi 31.december	**2.323**	**1.838**

De samlede lejeindtægter for 2016 udgør 129 mio. DKK (2015 120 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2016 udgør 24 mio. DKK (2015 31 mio. DKK). Heraf udgør udgifter på ej udlejede lejemål 0 mio. DKK (2015 0 mio. DKK), hvorfor de samlede udgifter på de lejeindtægtsbærende investeringsejendomme udgør 24 mio. DKK (2015 31 mio. DKK).

Værdireguleringer på 420 mio. DKK og dagsværdi per 31. december 2016 på 1.017 mio. DKK vedrører salg af ejendomme i 2016. Der har været eksterne eksperter involveret i måling af hovedparten af investeringsejendommene.

I fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi indgår der andet end offentligt tilgængelige markedsdata, svarende til 'ikke-observerbare input' i dagsværdi-hierarkiet. Der har ikke været foretaget overførsler imellem denne gruppe og andre grupper i dagsværdi-hierarkiet i året.

Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:

Mio. DKK	2016	2015
13 **Investeringsejendomme, fortsat**		
Afkastprocenter, vægtet gennemsnit		
Forretningsejendomme	6,9%	7,0%
Kontorejendomme	6,9%	6,5%
Boligejendomme	6,0%	6,0%
I alt	6,8%	6,5%

Følsomhed
Trygs ejendomsvurderinger er baseret på markedsbaserede lejeindtægter og driftsomkostninger for den enkelte ejendom i forhold til afkastkrav. De vigtigste faktorer, der påvirker værdiansættelsen er de anvendte afkast, årlige nettoleje og belægningsprocent. De anvendte gennemsnitlige afkast er angivet ovenfor. Følsomheden i 2016 er eksklusiv de solgte ejendomme.

	2016	2015
Indvirkninger på dagsværdien af ejendomme:		
Stigning i anvendt rente på 0,25%	-51	-70
Fald i anvendt afkastkrav på 0,25%	57	78
Fald i netto lejeindtægt på 3%	-37	-57
Fald i belægningsprocent på 3%	-9	-13

14 **Kapitalandele i associerede virksomheder**

	Udlån	Kapital-andele	2016	2015
Kostpris 1. januar	480	2.172	2.652	2.708
Tilgang ved køb af kapitalandele	0	14	14	0
Afgang ved salg af kapitalandele	0	0	0	-27
Valutakursregulering	26	0	26	-29
Kostpris 31. december	**506**	**2.186**	**2.692**	**2.652**
Op- og nedskrivninger 1. januar	0	-295	-295	99
Valutakursregulering	0	-30	-30	31
Andel i årets resultat efter skat	0	14	14	36
Modtaget udbytte	0	-10	-10	-32
Årets nedskrivninger	0	0	0	-450
Årets værdireguleringer	0	50	50	25
Tilbageførsel ved salg af kapitalandele	0	-14	-14	-4
Opskrivninger 31. december	**0**	**-285**	**-285**	**-295**
Regnskabsmæsig værdi 31. december	**506**	**1.901**	**2.407**	**2.357**
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder			71	-359
Afskrivninger på kunderelationer			-45	-47
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			**26**	**-406**

Noter Koncern

Mio. DKK

14 **Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat**

De væsentligste kapitalandele udgør 1.683 mio. DKK og omfatter:

	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	
Navn og hjemsted:	%	%	%	%	**Aktivitet**
HFN Group AS, Norge	49	49	49	49	Fitness, sundhed
Falck Health Care Holding A/S , Danmark	40	40	40	40	Sundhedsleverandør indenfor forebyggelse, behandling og rehabilitering

Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, som udgøres af HFN og Falck Healthcare. Value-in-use-metoden er anvendt. Testene angiver en beregnet kapitalværdi på 2,3 mia. DKK i forhold til en goodwill på 2,3 mia. DKK og en regnskabsmæssig egenkapital på -0,6 mia. DKK og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2016.

I 2015 blev der foretaget en nedskrivning af goodwill vedrørende HFN på 450 mio. DKK således, at den bogførte værdi bedre afspejlede selskabets nuværende markedsværdi. Nedskrivningen skal ses i sammenhæng med en lavere vækst og ændrede markedsforhold specielt i Norge, hvor økonomien er påvirket negativt af den lave oliepris.

Primære forudsætninger for nedskrivningstest:
Ved vurderingen af værdien af HFN har ledelsen baseret sine skøn på basis af multipler for handlede lignende selskaber, hvilket ikke forventes at ændre sig væsentligt i den nærmeste fremtid.

Ved vurderingen af værdien af Falck Healthcare er pengestrømmene for de kommende 5 år estimeret på basis af skøn over Falck Healthcare-koncernens indtægter, omkostninger og investeringer. For efterfølgende år er pengestrømmene estimeret på basis af en vækstrate fastsat på baggrund af forventninger til den generelle økonomiske vækst samt mere specifikke forventninger til forretningsområderne i Falck Healthcare-koncernen. Det anvendte afkastkrav er fastsat på baggrund af en vurdering af risikoprofilen i de testede forretningsaktiviteter sammenholdt med markedsforventninger til afkastet for selskaber med lignende risikoprofiler. Forudsætningerne forventes ikke at ændre sig væsentligt i nærmeste fremtid.

	2016	2015
	HFN	HFN
EBITDA multipel	8.2x	7.0x
Følsomhedsoplysninger, effekt på værdien af følgende ændringer:		
Ændring i EBITDA multipel +1,0 x	170	163
Ændring i EBITDA multipel -1,0 x	-170	-162
	Falck Healthcare	Falck Healthcare
Vækst +1 % > 5 år	264	331
Vækst -1 % > 5 år	-189	-237
Diskonteringsrente +1%	-236	-309
Diskonteringsrente -1%	331	434

Mio. DKK

14 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Hovedtal for individuelt væsentlige associerede virksomheder:

	HFN		Falck Healthcare	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Ejerandel	49%	49%	40%	40%
Totalindkomstopgørelse				
Omsætning	1.273	1.180	971	971
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	9	-7	43	43
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-38	0	0	0
Årets resultat	-29	-7	43	43
Anden totalindkomst	0	-16	-3	13
Totalindkomst i alt	**-29**	**-23**	**40**	**56**
Balance				
Langfristede aktiver	300	354	183	218
Kortfristede aktiver	192	245	284	219
Langfristede forpligtelser	632	787	273	287
Kortfristede forpligtelser	441	374	257	267
Nettoaktiver (egenkapital)	**-581**	**-562**	**-63**	**-117**
Transaktioner med associerede virksomheder				
Modtagne renteindtægter fra associerede virksomheder	30	29	0	0

Afstemning til bogført værdi og individuelt uvæsentlige associerede virksomheder:

	2016			2015		
Koncernens andel af:	**Individuelt væsentlige**	**Ikke individuelt væsentlige**	**I alt**	**Individuelt væsentlige**	**Ikke individuelt væsentlige**	**I alt**
Årets resultat fra fortsættende aktiveteter	52	0	52	36	0	36
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-38	0	-38	0	0	0
Årets resultat	14	0	14	36	0	36
Anden totalindkomst	-3	13	10	-3	42	39
Totalindkomst i alt	**11**	**13**	**24**	**33**	**42**	**75**
Koncernens andel af egenkapitalen i associerede virksomheder	-644	218	-426	-679	229	-450
Ikke-afskrivningsberettiget goodwill	2.327	0	2.327	2.327	0	2.327
Regnskabsmæssig værdi	**1.683**	**218**	**1.901**	**1.648**	**229**	**1.877**

Koncernen har ingen ikke indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (hverken i 2016 eller akkumuleret).

Koncernens andel af eventualforpligtelser i de individuelt væsentlige associerede virksomheder udgør 98 mio. DKK (2015 86 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK

14 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

De restende aktiebesiddelser i associerede virksomheder, 218 mio. DKK (2015 229 mio. DKK) (kategoriseret som ikke individuelt væsentlige ovenfor) ifølge senest foreliggende årsrapport:

	2016					
Navn og hjemsted	**Ejerandel**	**Aktiver**	**Gæld**	**Egenkapital**	**Omsætning**	**Årets resultat**
Komplementarselskabet af 1. marts 2006 ApS, Danmark	50%	0	0	0	0	0
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	25%	1.106	234	872	66	54

	2015					
Komplementarselskabet af 1. marts 2006 ApS, Danmark	50%	0	0	0	0	0
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	25%	1.107	248	859	60	150
AS Eidsvåg Fabrikker, Norge	28%	47	7	40	16	5

Der foretages individuel vurdering af graden af indflydelse i henhold til indgåede kontrakter.

15 Finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver og forpligtelser består af følgende poster:

	2016	2015
Finansielle aktiver		
Andre investeringsaktiver	48.765	48.049
Likvider og indlån i kreditinstitutter	651	540
Andre aktiver og udskudte skatteaktiver	2.987	2.535
Udlån til associerede virksomheder[1)]	506	480
I alt	**52.909**	**51.604**
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	2.567	1.561
Gæld til kreditinstitutter	178	64
Anden gæld	5.076	7.093
I alt	**7.821**	**8.718**
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele og kapitalandele unoterede aktier	2.396	2.016
Kapitalandele, heri investeringsforeninger mv.	5.307	5.616
Obligationer, heri investeringsforeninger mv.	40.218	39.601
Indlån i kreditinstitutter	180	46
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	664	770
I alt	**48.765**	**48.049**

[1)] Indgår i regnskabsposten Kapitalandele i associerede virksomheder, jf. note 14.

Mio. DKK	2016	2015
15 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.108	1.261
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	183	199
Udlån til associerede virksomheder	506	480
Andre tilgodehavender	1.694	893
Aktuelle skatteaktiver	2	182
Likvider og indlån i kreditinstitutter	651	540
I alt	**4.144**	**3.555**
Finansielle aktiver i alt	**52.909**	**51.604**
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Anden gæld	0	0
Afledte finansielle instrumenter, passiver	702	612
I alt	**702**	**612**
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	2.567	1.561
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	555	603
Gæld i forbindelse med genforsikring	426	330
Gæld til kreditinstitutter	178	64
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	1.732	4.074
Aktuelle skatteforpligtelser	317	357
Anden gæld	1.344	1.117
I alt	**7.119**	**8.106**
Finansielle forpligtelser i alt	**7.821**	**8.718**

Oplysning om værdiansættelse af ansvarlig lånekapital til dagsværdi fremgår af note 18.

Øvrige finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.

Renterisici
Koncernen har rentebærende finansielle aktiver og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens finansielle aktiver kan angives følgende aftalemæssige udløbstidspunkter, afhængigt af hvilken dato der falder først:

	2016	2015
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	17.019	16.390
Varighed mellem 1 og 5 år	15.102	14.251
Varighed mellem 5 og 10 år	6.329	4.971
Varighed over 10 år	2.370	2.616
I alt	**40.820**	**38.228**
Varighed	**2,84**	**2,43**

Som varighedsmål anvendes den optionsjusterede varighed. Optionsjusteringen vedrører blandt andet danske realkreditobligationer, og afspejler den forventede varighedsforkortende virkning af låntagers mulighed for at indfri obligationen til kurs 100.

Noter Koncern

Mio. DKK

15 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenfor vises klassifikationen af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (noterede priser)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (observerbare input)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke observerbare input)

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem grupperne "Noterede priser" og "Observerbare input" i 2016.

	2016			
	Noterede priser	Observer-bare input	Ikke observer-bare input	I alt
Kapitalandele	1.447	1	2.396	3.844
Investeringsforeningsandele	4.726	1.187	9	5.922
Obligationer	19.709	18.445	1	38.155
Indlån i kreditinstitutter	180	0	0	180
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	1.000	0	1.000
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-1.038	0	-1.038
I alt	**26.062**	**19.595**	**2.406**	**48.063**

	2015			
Kapitalandele	1.606	0	2.016	3.622
Investeringsforeningsandele	5.696	261	0	5.957
Obligationer	19.414	18.239	1	37.654
Indlån i kreditinstitutter	46	0	0	46
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	843	0	843
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-685	0	-685
I alt	**26.762**	**18.658**	**2.017**	**47.437**

	2016	2015
Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	2.017	997
Valutakursregulering	3	-1
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	36	3
Køb	502	1.021
Salg	-152	-3
Overførsler til/fra gruppen 'ikke-observerbare input'	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.406**	**2.017**

Obligationer, der er værdiansat på grundlag af observerbare input, omfatter hovedsageligt obligationer i norske banker og danske mindre likvide obligationer, hvor der ikke foreligger en noteret handelskurs baseret på nyligt indgåede handler. I 2016 var der enkelte investeringsforeninger, som ikke blev handlet tæt på 31.12.2016, hvorfor de er klassificeret som observerbar input.

Inflationsderivater måles til dagsværdi ud fra ikke-observerbare input og indgår under erstatningshensættelser med en dagsværdi på -398 mio. DKK (2015 -417 mio. DKK).

Mio. DKK

15 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi	**2016** Nominel	**2016** Markedsværdi i balancen[1)]	**2015** Nominel	**2015** Markedsværdi i balancen[1)]
Rentederivater	32.889	347	27.415	283
Aktiederivater	607	7	47	0
Valutaderivater	7.735	-62	7.993	-75
Optioner	0	-38	0	0
Afledte finansielle instrumenter ifølge balancen	41.231	254	35.455	208
Inflationsderivater indregnet i erstatningshensættelser	3.143	-398	2.683	-417
Afledte finansielle instrumenter i alt	**44.374**	**-144**	**38.138**	**-209**
Heraf forfalder før 1 år	18.508	-97	17.038	-79
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	10.754	-54	9.606	-106
Heraf forfalder efter 5 år	15.112	7	11.494	-24
I alt	**44.374**	**-144**	**38.138**	**-209**

[1)] Se endvidere kommentar om investeringsforeninger under dagsværdihierarki.

Afledte finansielle instrumenter, repoer og reverser anvendes løbende som led i koncernens porteføljeforvalteres og egen styring af likviditet og renterisiko.

Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	**2016** Gevinster	**2016** Tab	**2016** Netto	**2015** Gevinster	**2015** Tab	**2015** Netto
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 1. januar	2.496	-2.420	76	2.152	-2.162	-10
Tilbageført afdækning i resultatopgørelsen	0	-23	-23	0	0	0
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst i året	156	-183	-27	344	-258	86
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 31. december	**2.652**	**-2.626**	**26**	**2.496**	**-2.420**	**76**

	2016	**2015**
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Kursregulering 1. januar	-10	46
Årets kursregulering	21	-56
Kursregulering 31. december	**11**	**-10**
Tilgodehavender		
Tilgodehavender i forbindelse med forsikring	1.291	1.460
Uafviklede handler	0	120
Reverse repoer	0	370
Andre tilgodehavender	1.687	402
Aktuelle skatteaktiver	2	182
I alt	**2.980**	**2.534**
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivning 1. januar	116	107
Valutakursregulering	3	-3
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	-2	12
Nedskrivning 31. december	**117**	**116**

Noter Koncern

Mio. DKK

15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Tilgodehavender nedskrives fuldt ud ved overdragelse til inkassofirma. Nedskrivningen tilbageføres ved eventuel betaling fra inkassofirma og udgør 50 mio. DKK (2015 53 mio. DKK).

	2016	2015
I tilgodehavender i forbindelse med forsikring indgår overforfaldne på i alt:		
Forfaldsperiode op til 90 dage	116	116
Forfaldsperiode over 90 dage	137	135
I alt	**253**	**251**

Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender.

Valuta- og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

	2016			2015		
Valutabalance	**Aktiver og gæld**	**Heraf afdækket**	**Eksponering**	**Aktiver og gæld**	**Heraf afdækket**	**Eksponering**
USD	4.184	-3.212	972	3.807	-2.855	952
EUR	2.972	-1.203	1.769	2.856	-524	2.332
GPB	331	-267	64	305	-208	97
NOK	3.855	-2.623	1.232	3.215	-1.867	1.348
SEK	382	-328	54	1.146	-1.014	132
Andet	828	-469	359	827	-429	398
I alt			**4.450**			**5.259**

16 Genforsikringsandele

Nedskrivningstest
Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af de samlede genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter. Impairmenttesten har medført nedskrivning på 2 mio. DKK (2015 3 mio. DKK). Brugen af genforsikring skaber en naturlig modpartsrisiko. Risikoen bliver håndteret ved at anvende en bred vifte af genforsikringsselskaber med mindst "A" rating.

Mio. DKK	2016	2015
17 **Andre aktiver**		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.108	1.261
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	183	199
Aktuelle skatteaktiver	2	182
Andre aktiver	1.692	892
I alt	**2.985**	**2.534**
Forfaldstidspunkt for andre aktiver:		
Andre aktiver over forfald	253	251
Forfald inden for 1 år	2.732	2.283
I alt	**2.985**	**2.534**
I tilgodehavender i forbindelse med forsikring indgår overforfaldne tilgodehavender på i alt:		
Forfaldsperiode op til 90 dage	116	116
Forfaldsperiode over 90 dage	137	135
I alt	**253**	**251**
Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender.		
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivning 1. januar	116	107
Valutakursregulering	3	-3
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	-2	12
Nedskrivning 31. december	**117**	**116**

Tilgodehavender er fuld nedskrevet, når de overdrages til inkasso. Nedskrivningerne tilbageføres, hvis betaling modtages fra inkasso og beløber sig til 50 mio. DKK (53 mio. DKK i 2015).

Noter Koncern

Mio. DKK	2016	2015
18 Ansvarlig lånekapital		
Balanceværdi 31. december	**2.567**	**1.561**

	Obligationslån 1.000 mio. SEK		Obligationslån 800 mio. NOK		Obligationslån 1.400 mio. NOK	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dagsværdien på balancedagen	796		685	671	1.124	1.086
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	102		105	108	98	100
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	4		3	4	4	6
Årets renteudgifter	10		32	34	46	3
Effektiv rente	2,2%		4,9%	3,6%	3,8%	3,9%
Lånevilkår:						
Långiver	Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer	
Hovedstol	1.000 mio. SEK		800 mio. NOK		1.400 mio. NOK	
Kurs ved udstedelse	100		100		100	
Udstedelsestidspunkt	Maj 2016		Marts 2013		November 2015	
Udløbsår	2046		Uendelig løbetid		2045	
Lånet kan opsiges af låntager fra	2021		2023		2025	
Afdragsprofil	Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit	
Rentestruktur	2,75% over STIBOR 3M (indtil 2026)		3,75% over NIBOR 3M (indtil 2023)		2,75% over NIBOR 3M (indtil 2025)	
	3,75% over STIBOR 3M (indtil 2026)		4,75% over NIBOR 3M (fra 2023)		3,75% over NIBOR 3M (indtil 2025)	

Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 2.371 mio. DKK (2015 1.707 mio. DKK). Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånene er optaget af Tryg Forsikring A/S. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde at opsige låneaftalerne. Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S likvidation eller konkurs. De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for begge lån er handlede markedspriser iflg. Bloomberg.

	2016	2015
19 Præmiehensættelser		
Præmiehensættelse 1. januar	5.517	5.767
Regulering af primohensættelse vedrørende Norsk Gruppeliv	0	-124
Tillæg fra erhvervelse af Skandia aktivitet	35	0
Værdiregulering af hensættelser primo året	32	-54
Indbetalt i regnskabsåret	17.570	17.399
Ændring i præmier i regnskabsåret	-17.742	-17.458
Valutakursregulering	13	-13
Præmiehensættelse 31. december	5.425	5.517
Øvrige[1]	62	54
	5.487	5.571
Hensættelse bonus og præmierabatter	588	573
I alt	**6.075**	**6.144**

[1] Omfatter præmiehensættelser for garantiforsikringer.

Mio. DKK

20 Erstatningshensættelser

	2016		
	Brutto	**Afgiven**	**F.e.r**
Erstatningshensættelse 1. januar	25.315	-2.852	22.463
Tillæg, køb af Skandia portefølje	1.362	0	1.362
Kursregulering af primohensættelse	392	-36	356
	27.069	-2.888	24.181
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-6.812	30	-6.782
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-7.045	1.100	-5.945
	-13.857	1.130	-12.727
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	12.961	-175	12.786
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-1.432	180	-1.252
	11.529	5	11.534
Diskontering og valutakursregulering	353	53	406
Erstatningshensættelse 31. december	25.094	-1.700	23.394
Øvrige[1]	358	-120	238
I alt	**25.452**	**-1.820**	**23.632**

	2015		
Erstatningshensættelse 1. januar	24.601	-1.272	23.329
Justering 1.1.2015 iht. nye rentekurver, jf. note 35, anvendt regnskabspraksis	226	0	226
Regulering af primohensættelse vedrørende Norsk Gruppeliv	124	0	124
Kursregulering af primohensættelse	-464	32	-432
	24.487	-1.240	23.247
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-6.676	37	-6.639
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-6.011	414	-5.597
	-12.687	451	-12.236
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	14.606	-2.021	12.585
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-1.232	15	-1.217
	13.374	-2.006	11.368
Diskontering og valutakursregulering	141	-57	84
Erstatningshensættelse 31. december	25.315	-2.852	22.463
Øvrige[1]	355	-151	204
I alt	**25.670**	**-3.003**	**22.667**

[1] Omfatter præmiehensættelser for garantiforsikringer.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser - estimerede akkumulerede erstatninger

Brutto	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	10.928	11.853	12.420	13.772	16.008	16.338	13.860	13.710	13.030	15.066	13.130	
1 år senere	11.188	12.436	13.737	14.413	16.106	16.734	13.831	14.022	13.376	15.003		
2 år senere	10.723	12.985	13.607	14.431	16.055	16.727	13.768	13.858	13.153			
3 år senere	10.929	12.961	13.618	14.221	15.934	16.678	13.617	13.666				
4 år senere	10.865	12.960	13.577	14.103	15.845	16.514	13.356					
5 år senere	10.856	12.865	13.486	14.002	15.780	16.569						
6 år senere	10.834	12.739	13.454	13.985	15.778							
7 år senere	10.797	12.731	13.203	13.867								
8 år senere	10.613	12.663	13.074									
9 år senere	10.546	12.613										
10 år senere	10.444											
	10.444	12.613	13.074	13.867	15.778	16.569	13.356	13.666	13.153	15.003	13.130	150.652
Udbetalt	-9.948	-11.824	-12.042	-12.644	-14.287	-14.744	-11.550	-11.542	-10.481	-11.127	-6.590	-126.777
Hensættelser, ultimo før diskontering	496	789	1.032	1.223	1.491	1.825	1.806	2.124	2.672	3.876	6.540	23.875
Diskontering	-41	-63	-86	-97	-108	-116	-111	-113	-135	-131	-157	-1.159
Reserver fra 2005 og tidligere												2.378
Øvrige[1)]												358
Bruttoerstatnings-hensættelser, ultimo												25.452

Afgiven	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	278	502	162	286	672	1.464	239	555	260	2.088	176	
1 år senere	278	468	226	355	749	2.169	270	968	313	1.893		
2 år senere	264	482	192	333	742	2.290	309	949	289			
3 år senere	295	487	182	289	719	2.331	316	946				
4 år senere	296	507	182	292	728	2.295	310					
5 år senere	291	478	169	297	751	2.292						
6 år senere	289	506	175	293	756							
7 år senere	291	497	168	293								
8 år senere	289	497	168									
9 år senere	289	497										
10 år senere	288											
	288	497	168	293	756	2.292	310	946	289	1.893	176	7.908
Udbetalt	-281	-484	-162	-283	-701	-2.208	-284	-861	-236	-880	-31	-6.411
Hensættelser ultimo før diskontering	7	13	6	10	55	84	26	85	53	1.013	145	1.497
Diskontering		-1				-1				-2	-1	-7
Reserver fra 2005 og tidligere												211
Øvrige[1)]												120
Genforsikringsandele af erstatnings-hensættelser, ultimo												1.821

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser - estimerede akkumulerede erstatninger

F.e.r.	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	10.651	11.351	12.258	13.486	15.336	14.874	13.622	13.155	12.770	12.979	12.955	
1 år senere	10.911	11.968	13.512	14.058	15.357	14.565	13.561	13.053	13.063	13.109		
2 år senere	10.458	12.503	13.415	14.098	15.313	14.438	13.459	12.909	12.864			
3 år senere	10.633	12.474	13.436	13.932	15.215	14.347	13.301	12.720				
4 år senere	10.569	12.454	13.396	13.811	15.116	14.219	13.045					
5 år senere	10.565	12.388	13.317	13.705	15.029	14.277						
6 år senere	10.544	12.233	13.279	13.692	15.023							
7 år senere	10.506	12.234	13.035	13.575								
8 år senere	10.324	12.166	12.906									
9 år senere	10.257	12.116										
10 år senere	10.156											
	10.156	12.116	12.906	13.575	15.023	14.277	13.045	12.720	12.864	13.109	12.955	142.744
Udbetalt	-9.667	-11.340	-11.880	-12.361	-13.586	-12.535	-11.266	-10.681	-10.244	-10.247	-6.560	-120.367
Hensættelser, ultimo før diskontering	489	776	1.026	1.214	1.437	1.742	1.779	2.039	2.620	2.862	6.395	22.377
Diskontering	-41	-62	-86	-97	-108	-116	-111	-112	-135	-129	-155	-1.152
Reserver fra 2005 og tidligere												2.168
Øvrige[1]												238
Erstatningshensætelser f.e.r., ultimo												23.631

[1] Øvrige omfatter erstatningshensættelser for garantiforsikringer.

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2016 for at undgå påvirkning fra valutakursudsving.

	2016					
	Forventet cashflow, udiskonteret					
	0-1 år	1-2 år	2-3 år	> 3 år	Øvrige[2]	I alt
Præmiehensættelser brutto	5.234	114	56	21	62	5.487
Præmiehensættelser afgiven	-182	0	0	0	-32	-214
Erstatningshensættelser brutto	8.071	4.001	2.685	11.642	358	26.757
Erstatningshensættelser afgiven	-833	-379	-215	-287	-120	-1.835
I alt	**12.290**	**3.736**	**2.526**	**11.376**	**268**	**30.195**

	2015					
Præmiehensættelser brutto	5.149	126	67	87	142	5.571
Præmiehensættelser afgiven	-146	0	0	0	-28	-174
Erstatningshensættelser brutto	9.045	4.029	2.646	11.150	357	27.227
Erstatningshensættelser afgiven	-1.959	-395	-213	-311	-151	-3.029
I alt	**12.089**	**3.760**	**2.500**	**10.926**	**320**	**29.595**

[2] Øvrige omfatter garantiforsikringer og i 2015 præmiehensættelser i Securator A/S.

Noter Koncern

Mio. DKK	2016	2015
21 **Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser**		
Pensionsforpligtelser	308	214
Hensættelse til jubilæumsordninger	37	50
I alt	**345**	**264**
Pensionsforpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	70	62
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret ved fondsopbygning	1.198	1.130
Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser	**1.268**	**1.192**
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver	960	978
Pensionsforpligtelse netto (over-/underdækning)	**308**	**214**
Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	1.192	1.290
Regulering for ikke-resultatført planændring og estimatafvigelse[1)]	37	-10
Valutakursregulering	64	-74
Nutidsværdi af årets optjening	18	35
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	22	29
Aktuarmæssige gevinster/tab	-8	-23
Betalt i perioden	-57	-55
Regnskabsmæssige pensionsforpligtelse 31. december	**1.268**	**1.192**

[1)] Ændringen af pensionsordningen i Norge er gennemført på samme måde, som for andre større finansielle virksomheder i Norge og medfører en reduktion i hensættelsen.

Ændring i regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver		
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 1. januar	978	1.010
Valutakursregulering	51	-58
Investeringer i året	34	91
Forventet afkast på pensionsmidler	7	25
Aktuarmæssige gevinster/tab	-66	-49
Betalt i perioden	-44	-41
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 31. december	**960**	**978**
Pensioner og lignende forpligtelser i alt 31.december	**308**	**214**
Årets pensionsomkostninger		
Nutidsværdi af årets optjening	11	31
Renteomkostning af påløbne pensionsforpligtelser	22	30
Forventet afkast på pensionsmidlerne	-6	-26
Periodiseret arbejdsgiverafgift	6	5
Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner	**33**	**40**
Estimeret præmie for efterfølgende regnskabsår	49	53
Antal aktive personer og antal pensionister	1.154	1.181
Gennemsnitlig forventet tilbageværende service tid (år)	8,00	7,81
Estimeret fordeling af pensionsordningens aktiver		
Aktier	8%	10%
Obligationer	76%	73%
Ejendomme	12%	15%
Øvrige	3%	2%

Mio. DKK	2016	2015
21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat		
Gennemsnitligt afkast af pensionsordningens aktiver	0,7%	2,6%
Vægtet gennemsnitlig varighed på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse	13	18
Følgende forudsætninger er lagt til grund:		
Diskonteringsrente	1,4%	1,9%
Forventet fremtidigt afkast på pensionsmidler	1,4%	1,9%
Lønregulering	2,3%	2,5%
G-regulering	2,0%	2,3%
Turnover	7,0%	7,0%
Arbejdsgiverafgift	14,0%	14,1%
Dødelighedstabel	K2013	K2013

Følsomhedsoplysninger
Følsomhedsanalysen er baseret på ændring i en af forudsætningerne, givet at alle andre forudsætninger holdes konstante. I praksis vil dette næppe forekomme og ændringer i nogle af forudsætningene kan samvariere. Følsomhedsanalysen er udført ved anvendelse af samme metode som aktuarberegningen af pensionshensættelsen i balancen.

	2016	2015
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,3 procentpoint	52	46
Rentefald på 0,3 procentpoint	-55	-49
Lønstigningstakt, stigning på 1 procentpoint	-103	-99
Lønstigningstakt, fald på 1 procentpoint	88	83
Turnover, stigning på 2,0 procentpoint	31	25
Turnover, fald på 2,0 procentpoint	-33	-29

Beskrivelse af den norske ordning
I den norske del af koncernen har cirka halvdelen af de ansatte en ydelsesbaseret pensionsordning. Ordningerne er baseret på forventet slutløn, som giver medlemmerne i ordningen et garanteret niveau for pensionsudbetalinger i hele levetiden. Pensionsudbetalingerne bestemmes af ansættelsestid og løn på tidspunktet for pensionering. Ved fuld optjeningstid vil dette give en garanteret pension på 66% af slutlønnen. Pensioner under udbetaling reguleres fra og med 2014 ikke længere i takt med den norske folkepensions grundbeløb (G-regulering), men med en minimumsregulering. Planen er lukket for tilgang.

Under den nuværende ydelsesbaserede ordning optjener medlemmerne en fripoliceret, som omfatter invaliditetsdækning, ægtefælle- og samleverdækning samt børnepension.

Pensionsmidlerne forvaltes af Nordea Liv & Pension og reguleres af lokale love og praksis.

Beskrivelse af den svenske ordning
Moderna Försäkringer, der er en filial af Tryg Forsikring A/S, følger den svenske branches pensionsoverenskomst FTP-Planen, som er forsikret hos Försäkringsbranchens Pensionskassa - FPK.

Selskaberne har via aftalen forpligtet sig sammen med de øvrige selskaber i samarbejdet, at betale de enkelte medarbejderes pension i henhold til givne regler.

FTP-planen er hovedsageligt ydelsesbaseret for så vidt angår fremtidige pensionsudbetalinger. FPK er ikke i stand til at stille tilstrækkelige oplysninger til rådighed til regnskabsmæssigt at behandle pensionsordningen som en ydelsesbaseret pensionsordning. Af denne årsag er ordningen regnskabsmæssigt behandlet som en bidragsbaseret ordning i overensstemmelse med IAS 19.30.

Dette års præmie betalt til FPK udgør 19 mio. DKK, hvilket udgør cirka 3,9% af årspræmien i FPK (2015). I FPKs halvårsrapport for 2016 fremgår det, at FPK har en kollektiv konsolideringsgrad på 128 pr. 30. juni 2016 (pr. 30. juni 2015 114). Den kollektive konsolideringsgrad defineres som dagsværdien af de til pensionerne knyttede aktiver i forhold til de samlede kollektive pensionsforpligtelser.

Noter Koncern

Mio. DKK	2016	2015
22 **Udskudte skatteforpligtelser**		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	2	1
Udskudte skatteforpligtelser	-713	-667
Udskudte skatteforpligtelser netto	**-711**	**-666**
Ej afsatte tidsmæssige differencer af balanceposter	0	20
Den i balancen indregnede udskudte skat vedrører:		
Immaterielle rettigheder	-44	-99
Grunde og bygninger	-70	-96
Driftsmidler	8	8
Obligationer og pantsikrede lån	-38	40
Gæld og hensættelser	32	92
Sikkerhedsfonde og sikkerhedsafsætninger	-600	-612
Aktiveret underskud	1	1
I alt	**-711**	**-666**
Skatteværdi af ikke aktiverede skattemæssige underskud:		
Tryg (Danmark)	16	16
Tryg (Sverige)	0	0
Ændring i udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-666	-1.054
Ændring i anvendt regnskabspraksis i underkoncernen Tryg	0	51
Ændring i skatteprocent	0	-13
Valutakursregulering	-24	116
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-31	0
Indregnet i resultatopgørelse	-48	74
Ændring i værdiansættelse af skatteaktiver	17	128
Indregnet over egenkapital	41	32
Udskudt skat 31. december	**-711**	**-666**

Underskud i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskud opgjort efter svenske regler kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskuddene indregnes først som skatteaktiver, når det er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkeligt skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes. Den samlede aktuelle og udskudte skat vedrørende poster bogført på egenkapitalen er -30 mio. DKK (2015 32 mio. DKK).

Mio. DKK	2016	2015
23 **Andre hensatte forpligtelser**		
Uddelinger vedrørende TrygFonden[1]	494	546
Andre hensættelser[2]	125	132
Balanceværdi 31. december	**619**	**678**
Ændring i uddelinger vedrørende TrygFonden		
Bevilgede, ikke udbetalte uddelinger 1. januar	546	551
Årets uddelinger	550	560
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-29	10
Årets udbetalinger	-573	-555
I alt	**494**	**546**
Ændring i andre hensættelser		
Andre hensættelser 1. januar	132	83
Ændringer i hensættelser	-7	49
I alt	**125**	**132**

[1] Hovedparten af de hensatte forpligtelser vedrørende TrygFonden forventes udbetalt indenfor 1 år. De resterende hensættelser forventes udbetalt indenfor 5 år.
[2] Øvrige hensættelser vedrører hensættelser til koncernens egne forsikringsskader og restruktureringsomkostninger. Hensættelsen til restruktureringsomkostninger er forøget med 50 mio. DKK og revurdering af primobalance beløber sig til -57 mio. DKK. Balancen udgør pr. 31. december 2016 123 mio. DKK. (2015 130 mio. DKK).

	2016	2015
24 **Anden gæld**		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	555	603
Gæld i forbindelse med genforsikring	426	330
Leverandører af varer og tjenesteydelser	26	27
Aktuelle skatteforpligtelser	317	357
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	1.732	4.074
Rentederivater	702	612
Øvrige gældsforpligtelser	1.318	1.090
I alt	**5.076**	**7.093**
Alle gældsforpligtelser forfalder indenfor 1 år.		
25 **Gæld til kreditinstitutter**		
Kassekreditter	**178**	**64**

Noter Koncern

Mio. DKK	2016

26 **Køb af virksomheder**

TryghedsGruppen koncernen har ikke købt virksomheder i 2015 eller 2016.

Tryg

I august 2015 har underkoncernen Tryg og Skandia underskrevet en aftale, hvorved Tryg erhverver Skandias aktiviteter indenfor børne- og voksenulykkeforsikring, og integreret dem i den svenske portefølje, Moderna Försäkringar. Transaktionen blev godkendt af Finanstilsynet og implementeret den 1. september 2016.

Immaterielle aktiver	58
Likvider	1.471
Hensættelser for forsikringskontrakter	-1.389
Overtagne nettoaktiver	**140**
Goodwill	77
Købsvederlag	**217**

Der har ikke været afholdt væsentlige anskaffelsesomkostninger i forbindelse med købet. Købsprisen er endelig.

Ved virksomhedskøbet er betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med kunderelationer og forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

Hvis aktiviteterne havde været indregnet hele året ville præmieindtægter for året have været ca. 200 mio. DKK og forsikringsteknisk resultat ca. 30-60 mio. DKK. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter købet af disse aktiviteter, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Ved opgørelse af proformabeløbene for præmieindtægter og forsikringsteknisk resultat er der gjort følgende væsentlige forudsætninger:
- Præmier og erstatninger er beregnet med udgangspunkt i de i overtagelsesbalancerne opgjorte dagsværdier for præmie- og erstatningshensættelser frem for de oprindelige regnskabsmæssige værdier.
- Øvrige omkostninger, herunder afskrivninger på immaterielle aktiver, er beregnet med udgangspunkt i de i overtagelsesbalancerne opgjorte dagsværdier frem for de oprindelige regnskabsmæssige værdier.

27 **Salg af ejendomme**

I december 2016 har underkoncernen Tryg underskrevet en salgskontakt vedrørende de to domicilejendomme i Ballerup og Bergen samt tre investeringsejendomme.

Indregning i regnskabet for 2016:

	2016			
	Regnskabsmæssig værdi 01.12.2016	Anden total indkomst	Værdireguleringer i resultatopgørelsen	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016
Investeringsejendomme	597		420	1.017
Domicilejendomme[1]	1.144	100	93	
Total ejendomme	**1.741**	**100**	**513**	**1.017**
Andre estimerede omkostninger vedrørende salg			-13	
Samlet effekt i 2016		**100**	**500**	

Nye huslejekontrakter for den fortsatte leje af begge domicilejendomme er underskrevet i 2016.

1) Regnskabsmæssig værdi er indregnet i andre tilgodehavender.

Mio. DKK	2016	2015
28 **Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**		
Kontraktlige forpligtelser, som ikke indregnes i balancen		
Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
Minimumsleje- og leasingydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	143	69
Mellem 1-5 år	552	196
Efter 5 år	260	56
I alt	**955**	**321**
Øvrige kontraktlige forpligtelser		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	204	284
Mellem 1-5 år	0	104
I alt	**204**	**388**

2016
Koncernen har indgået følgende kontrakter med beløb over 50 mio. DKK:
Outsourcing-driftsaftale med TCS på 64 mio. DKK for en 4-årig periode. Kontrakten udløber i 2017.
I december 2016 har underkoncernen Tryg underskrevet en salgskontakt vedrørende de to domicilejendomme i Ballerup og Bergen samt tre investeringsejendomme, jf. note 27, salg af ejendomme.

2015
I august 2015 underskrev underkoncernen Tryg og Skandia en aftale, hvorved Tryg erhvervede Skandias aktiviteter indenfor børne- og voksenulykkeforsikring og integrerede dem i den svenske forretning, Moderna. Transaktionen var afhængig af myndighedernes godkendelse og den blev afsluttet i anden halvdel af 2016. Herefter overtog underkoncernen Tryg kontrollen med porteføljen. Købet har ingen effekt på regnskabet for 2015.

Eventualforpligtelser
Koncernen er part i visse tvister.
Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet at disse tvister ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling væsentlig ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2016.

Koncernen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 846 mio. DKK (2015 711 mio. DKK).
Koncernen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele på 163 mio. DKK, som udløber i 2018 (2015 360 mio. DKK).
Af koncernens beholdning af obligationer er 330 mio. DKK (2015 49 mio. DKK) solgt på repoforretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen.

	2016	2015
Sikkerhedsstillelser		
Koncernen har registreret følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser:		
Obligationer	33.534	32.121
Kapitalandele, investeringsforeningsandele og indlån i kreditinstitutter mv.	7.382	6.728
I alt	**40.916**	**38.849**

Noter Koncern

Mio. DKK

28 **Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat**

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	2016					
	Brutto-beløb før modregning	Modregning	Ifølge balancen	Obligationer, til sikkerhed for repo/ reverser	Likvid sikkerhedsstillelse	Nettobeløb
Aktiver						
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	16	0	16	0	-13	3
Afledte finansielle instrumenter	1.000	0	1.000	0	-1.004	-4
Aktiver i alt	**1.016**	**0**	**1.016**	**0**	**-1.017**	**-1**
Forpligtelser						
Repogæld	1.474	0	1.474	-1.474	-4	-4
Afledte finansielle instrumenter	702	0	702	0	-727	-25
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	414	0	414	0	-425	-11
Forpligtelser i alt	**2.590**	**0**	**2.590**	**-1.474**	**-1.156**	**-40**

	2015					
Aktiver						
Repogæld	370	0	370	-370	0	0
Afledte finansielle instrumenter	843	0	843	0	-940	-97
Aktiver i alt	**1.213**	**0**	**1.213**	**-370**	**-940**	**-97**
Forpligtelser						
Repogæld	3.784	0	3.784	-3.784	-1	-1
Afledte finansielle instrumenter	612	0	612	0	-641	-29
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	417	0	417	0	-421	-4
Forpligtelser i alt	**4.813**	**0**	**4.813**	**-3.784**	**-1.063**	**-34**

Mio. DKK

29 Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie samt associerede virksomheder til TryghedsGruppen.

	2016	2015
Præmieindtægter:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,2	0,2
Andre nærtstående	3,7	1,9
I alt	**3,9**	**2,1**
Erstatningsudbetalinger:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,0	0,2
Andre nærtstående	1,9	0,6
I alt	**1,9**	**0,8**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

30 Personaleomkostninger

Løn og honorarer	-2.078	-2.157
Provision	-8	-6
Aktieoptioner	-3	-5
Pension	-292	-305
Andre omkostninger til social sikring	-4	-4
Lønsumsafgift mv.	-354	-371
I alt	**-2.739**	**-2.848**
Heraf vederlag til ledelsen[1]:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-10	-10
Direktion	-33	-41
I alt	**-47**	**-55**
Gennemsnitligt antal medarbejdere[2]	3.352	3.518

[1] Ledelsen omfatter medlemmer af direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i moderselskabet og vederlaget omfatter det samlede vederlag udbetalt i koncernen.
[2] Gennemsnitlig antal medarbejdere for koncernen er beregnet på helårsbasis, uafhængigt af hvornår på året nye virksomheder indgår i koncernen.

Noter Koncern

Mio. DKK

31 **Aktieoptionsprogrammer**

Underkoncernen Tryg har ikke tildelt aktieoptioner i 2016. Aktieoptionsordningen omfatter pr. 31. december 2016 0 aktieoptioner (pr. 31. december 2015 15.770 stk.).

I 2016 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner for koncernen 0 mio. DKK (2015 0 mio. DKK).

I maj 2015 blev alle aktier med en nomiel værdi på 25 kr. erstattet af fem nye aktier med en nominel værdi på 5 kr. Aktiesplittet ændrer ikke på Trygs aktiekapital. Sammenligningstal er erstattet for at vise ændringen i handelsenheden.

Specifikation af udestående optioner:

	2016							
	Antal stk.				Markedsværdi			
	Direktion	Ledende medar-bejdere	Øvrige medar-bejdere	I alt	Pr. option ved tildeling DKK	I alt ved tildeling mio. DKK	Pr. option ultimo DKK	I alt ultimo mio. DKK
2011 tildeling								
Tildelt i 2011, pr. 1. januar	0	12.085	3.685	15.770	14	0	0	0
Udnyttet	0	-12.085	-3.450	-15.535	14	0	0	0
Udløbet	0	0	-235	-235	14	0	0	0
Udestående fra tildeling 2011 pr. 31. december 2016	**0**	**0**	**0**	**0**		**0**	**0**	**0**
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2016	0	0	0	0				

	2015							
2010-2011 tildeling								
Tildelt i 2010-2011, pr. 1. januar	113.450	132.860	20.590	266.900	15/14	4	55/44	14
Udnyttet	-113.450	-120.775	-13.570	-247.795	15/14	-4	55/44	-13
Udløbet	0	0	-3.335	-3.335	15/14	0	55/44	0
Udestående fra tildeling 2010-2011 pr. 31. december 2015	**0**	**12.085**	**3.685**	**15.770**		**0**		**1**
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2015	0	12.085	3.685	15.770				

Mio. DKK

31 **Aktieoptionsprogrammer, fortsat**

Matching shares	2016						
	Antal stk.			Markedsværdi			
	Direktion	Ledende medar-bejdere	I alt	Gns. per matching share ved til-deling DKK	I alt ved tildeling mio. DKK	Gns. per matching share ultimo DKK	I alt ultimo mio. DKK
Tildelt i 2016	17.233	15.562	32.795	128	4	127	4
Matching shares tildelt 2016 pr. 31. december 2016	**17.233**	**15.562**	**32.795**	**128**	**4**	**127**	**4**
Tildelt i 2011-2015	106.045	125.635	231.680	94	22	127	29
Kategori ændret	1.835	-1.835	0	94	0	127	0
Bortfaldet	-15.355	-17.130	-32.485	94	-3	127	-4
Udnyttet	-54.635	-39.245	-93.880	94	-9	127	-12
Matching shares tildelt 2011-15 pr. 31. december 2016	**37.890**	**67.425**	**105.315**	**94**	**10**	**127**	**13**
Antal matching shares der kan udnyttes 31. decem-ber 2016	**0**	**0**	**0**				

	2015						
Tildelt i 2015	14.415	33.740	48.155	160	8	137	7
Matching shares tildelt 2015 pr. 31. december 2015	**14.415**	**33.740**	**48.155**	**160**	**8**	**137**	**7**
Tildelt i 2011-2014	91.630	91.895	183.525	77	14	137	25
Bortfaldet	0	-19.000	-19.000	77	-1	137	-3
Udnyttet	-18.000	-19.540	-37.540	77	-3	137	-5
Matching shares tildelt 2011-13 pr. 31. decem-ber 2015	**73.630**	**53.355**	**126.985**	**77**	**10**	**137**	**17**
Antal matching shares der kan udnyttes 31. december 2015	**6.895**	**5.500**	**12.395**				

Tryg underkoncernen har i 2011-2016 indgået aftaler om matching shares til direktion samt udvalgte ledende medarbejdere i koncernen som følge af koncernens lønpolitik. Direktion og udvalgte ledende medarbejdere tildeles én aktie i Tryg A/S, for hver aktie direktionsmed-lemmet eller den udvalgte ledende medarbejder erhverver i Tryg A/S til markedskurs for egne frie midler for et kontraktligt aftalt beløb. Aktierne indregnes til dagsværdi på tildelingstidspunktet og periodiseres over den 3-årige eller 4-årige modningsperiode. I 2016 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 3 mio. DKK (2015 5 mio. DKK). Der er ultimo 2016 indregnet i alt 16 mio. DKK.

Noter Koncern

Mio. DKK	2016	2015
32 Forsikringsteknisk resultat		
Bruttopræmieindtægter	17.707	17.977
Bruttoerstatningsudgifter	-11.619	-13.562
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-2.737	-2.720
Resultat af bruttoforretning	3.351	1.695
Resultat af afgiven forretning	-951	710
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-10	18
I alt	**2.390**	**2.423**

33 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher

	Ulykkes- og syge forsikring[3]		Sundheds-forsikring		Arbejdsskade-forsikring		Motor ansvars-forsikring		Motor kasko-forsikring		Sø, luftfarts- og transport-forsikring	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Bruttopræmier	**1.741**	**1.652**	**338**	**321**	**860**	**890**	**1.779**	**1.980**	**3.545**	**3.680**	**275**	**332**
Bruttopræmieindtægter	1.666	1.629	332	316	858	893	1.839	1.963	3.537	3.573	274	337
Bruttoerstatningsudgifter	-960	- 1.026	-308	- 255	-191	- 85	-1.167	- 1.164	-2.407	- 2.446	-113	- 218
Bruttodriftsomkostninger	-223	- 219	-41	- 32	-98	- 103	-321	- 339	-532	- 542	-39	- 41
Resultat af afgiven forretning	-7	- 4	-1	- 1	-8	- 10	-44	- 33	-24	- 2	-130	- 53
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-1	2	0	0	0	1	-1	2	-2	3	0	1
Forsikringsteknisk resultat	**475**	**382**	**-18**	**28**	**561**	**696**	**306**	**429**	**572**	**586**	**-8**	**26**
Bruttoerstatningsprocent	57,6	63,0	92,8	80,7	22,3	9,5	63,5	59,3	68,1	68,5	41,2	64,7
Combined ratio	**71,4**	**76,7**	**105,4**	**91,1**	**34,6**	**22,2**	**83,3**	**78,2**	**83,8**	**83,7**	**102,9**	**92,6**
Erstatningsfrekvens[1]	4,7%	4,4%	115,2%	130,3%	19,8%	17,6%	6,0%	5,5%	20,2%	17,9%	24,7%	21,2%
Gennemsnitlig erstatning DKK[2]	25.091	29.968	4.558	3.905	72.474	65.254	17.913	17.846	9.837	10.110	57,384	75.653
Antal erstatninger	46.883	40.135	57.186	56.697	11.008	10.469	77.441	77.164	250.450	241.311	2.896	2.871

	Brand- og løsøreforsikring (Privat)		Brand- og løsøreforsikring (Erhverv)		Ejerskifte-forsikring		Ansvars-forsikring		Kredit- og kautions-forsikring		Turistassistance-forsikring	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Bruttopræmier	**4.266**	**4.363**	**2.426**	**2.427**	**55**	**62**	**1.025**	**962**	**398**	**352**	**655**	**610**
Bruttopræmieindtægter	4.221	4.328	2.408	2.442	61	64	1.000	958	390	347	650	607
Bruttoerstatningsudgifter	-3.250	- 3.130	-1.474	- 3.750	-55	- 118	-658	- 612	-82	247	-497	- 580
Bruttodriftsomkostninger	-617	- 647	-365	- 363	-8	- 10	-148	- 153	-31	- 45	-90	- 81
Resultat af afgiven forretning	-129	- 117	-439	1.438	0	0	-47	- 67	-96	- 392	-2	- 2
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-6	2	-1	2	-1	0	-1	1	0	0	0	1
Forsikringsteknisk resultat	**219**	**436**	**129**	**- 231**	**-3**	**- 64**	**146**	**127**	**181**	**157**	**61**	**- 55**
Bruttoerstatningsprocent	77,0	72,3	61,2	153,6	90,2	184,4	65,8	63,9	21,0	-71,2	76,5	95,6
Combined ratio	**94,7**	**90,0**	**94,6**	**109,5**	**103,3**	**200,0**	**85,3**	**86,8**	**53,6**	**54,8**	**90,6**	**109,2**
Erstatningsfrekvens[1]	8,9%	7,9%	16,2%	16,1%	11,3%	9,9%	11,6%	10,2%	0,1%	0,1%	19,9%	19,6%
Gennemsnitlig erstatning DKK[2]	9.036	8.742	53.344	116.003	21.846	26.008	64.807	68.006	765.692	790.685	5.716	5.893
Antal erstatninger	363.113	370.685	30.020	32.331	3.807	4.275	10.917	10.454	120	111	96.868	96.774

[1] Erstatningsfrekvensen er beregnet som antal indtrufne skader i året i forhold til det gennemsnitlige antal forsikringskontrakter i året.
[2] Den gennemsnitlige erstatning er forholdet mellem samlede erstatninger i året før afløb og antal indtrufne skader i året.
[3] Inklusiv den erhvervede forsikringsporteføljen fra Skandia.

Mio. DKK

33 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher, fortsat

	Anden forsikring [2]		I alt ekskl. Norsk Gruppeliv		Norsk Gruppeliv, 1-årige forsikringer		I alt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Bruttopræmier	**57**	**59**	**17.420**	**17.690**	**422**	**460**	**17.842**	**18.150**
Bruttopræmieindtægter	55	60	17.291	17.517	416	460	17.707	17.977
Bruttoerstatningsudgifter	-95	- 46	-11.257	- 13.183	-362	- 379	-11.619	- 13.562
Bruttodriftsomkostninger	-179	- 95	-2.692	- 2.670	-45	- 50	-2.737	- 2.720
Resultat af afgiven forretning	-23	- 46	-950	711	-1	- 1	-951	710
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	1	-11	16	1	2	-10	18
Forsikringsteknisk resultat	**-240**	**- 126**	**2.381**	**2.391**	**9**	**32**	**2.390**	**2.423**
Bruttoerstatningsprocent	172,7	76,7	65,1	75,3	87,0	82,4	65,6	75,4
Combined ratio	**540,0**	**311,7**	**86,2**	**86,4**	**98,1**	**93,5**	**86,7**	**86,8**
Gennemsnitlig erstatning DKK[1]	958.750	392.147						
Antal erstatninger	12	34						

[1] Erstatningsfrekvensen er beregnet som antal indtrufne skader i året i forhold til det gennemsnitlige antal forsikringskontrakter i året.
[2] Anden forsikring, bruttoerstatninger og bruttodriftsomkostninger er påvirket negativt med henholdsvis 88 mio. DKK og 162 mio. DKK i 2016, primært af nedskrivning af software (henholdsvis 40 mio. DKK og 80 mio. DKK i 2015 omfatter restruktureringsomkostninger).

Noter Koncern

Mio. DKK	2016	2015
34 **Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed**		
Forsikringsrisiko		
Effekt af 1% ændring i:		
Combined ratio (1 procentpoint)	+/- 175	+/- 177
Præmierater	+/- 173	+/- 175
Hensættelsesrisiko		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher[1]	+/- 436	+/- 476
10% fejlskøn på langhalede brancher		
(arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/- 1.800	+/- 1.671
Investeringsrisiko		
Rentemarkedet		
Effekt af 1% stigning i rentekurve:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-1.131	-940
Højere diskontering af erstatningshensættelser	1.061	947
Nettoeffekt af rentestigning	-70	7
Påvirkning af norsk pensionsforpligtelse[2]	173	153
Aktiemarkedet		
Fald i aktiemarkedet på 15%	-365	-341
Påvirkning afledte instrumenter	-15	-7
Ejendomsmarkedet		
Fald i ejendomsmarkederne på 15%	-229	-480
Valutamarkedet		
Egenkapital:		
Fald på 15% i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-763	-647
Påvirkning fra afledte instrumenter	728	614
Nettoeffekt af valutakursfald	-35	-33
Forsikringsteknisk resultat pr. år:		
Effekt af 15% ændring i valutakurser for NOK og SEK i forhold til DKK	+/- 158	+/- 176

[1] Inklusiv effekt af nulkupon inflationsswap.
[2] Yderligere følsomhedsoplysninger i note 21, pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser.

Følsomhedsoplysninger vedrørende egenkapitalen		
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint	-199	-153
Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint	-150	-161
Aktiekursfald på 12%	-275	-297
Ejendomsprisfald på 8%	-104	-239
Valutakursrisiko (VaR 99)	-14	-14
Tab på modparter på 8%	-466	-372

Påvirkningen af resultatopgørelsen er den samme som påvirkningen af egenkapitalen.

Opgørelsen er i overensstemmelse med oplysningskravene i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

35 **Anvendt regnskabspraksis**

Koncernregnskabet for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med Internationale Reporting Standards (IFRS), der er godkendt af EU og i overensstemmelse med dansk IFRS-bekendtgørelse.

Ændring i anvendt regnskabspraksis for koncernen

Moderselskabet aflægger årsrapport efter IFRS og måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Finanstilsynet har udstedt bekendtgørelse fra 1. januar 2016 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Bekendtgørelsen foreskriver en ændring fra, at anvende en rentekurve udstedt af Finanstilsynet til, at anvende en ny rentekurve, udgivet af EIOPA.

Underkoncernen Tryg har implementeret disse ændringer, hvilket betyder, at der anvendes en rentekurve på et lavere niveau. Sammenligningstal for 2015 er tilpasset i overensstemmelse hermed. Tallene for tidligere år er ikke tilpasset, da det ikke er muligt på grund af den manglende eksistens af den nye rentekurve udgivet af EIOPA før 01.01.2015.

Sammenligningstallene for 2015 er tilrettet med følgende beløb:

Mio.DKK	2015
Resultatopgørelse:	
Kursreguleringer	-17
Skat	5
Resultatopgørelse	-12

Mio.DKK	01.01.2015	31.12.2015
Balancen:		
Egenkapital	-175	-187
Skat	226	243
Udskudt skat	-51	-53

Det er underkoncernen Trygs vurdering, at ændringerne af bekendtgørelsen fra 2016 kan rummes indenfor IFRS. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år med undtagelse af ovenstående ændringer.

Regnskabsregulering

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i 2016

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt enkelte fortolkningsbidrag.

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2016 har ikke givet anledning til væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis for koncernen.

Kommende bekendtgørelser, standarder og fortolkningsbidrag, som koncernen ikke har implementeret og som endnu ikke er trådt i kraft (indvirkning forventes):

- IFRS 16 'Leasing'[1)]
- IFRS 9 'Financial Instruments'[2)]

[1)] træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

[2)] træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Forsikringsselskaber forventes at få lov til at udskyde implementering.

Implementering af IFRS 9 'Financial Instruments' og IFRS 16 'Leasing' forventes ikke i væsentlig grad at ændre koncernens finansielle rapportering.

Dog vil IFRS 16 ændre sammensætningen af den finansielle rapportering men uden at tilføje nye risici. Det forventes, at der kommer flere aktiver og forpligtelser i balancen, men det forventes ikke at have betydelig effekt på hverken resultat eller egenkapital. Effekten vil hovedsagelig være fra leasingkontrakter på biler og lokaler. Den samlede effekt på balancen er analyseret i forhold til længden af leasingkontrakterne og beløb, der skal betales.

Vedrørende IFRS 9 er vurderingen om ingen væsentlig effekt på den finansille rapportering eller resultatet, baseret på at alle finansielle instrumenter allerede indregnes til dagsværdi over resultatopgørelsen. Implementeringen af IFRS 9 vil ikke påvirke indregning eller måling.

Ændringerne vil blive implementeret fremadrettet fra ikrafttrædelsesdato.

De nye bekendtgørelser vil kun have effekt på indregning og måling i koncernens finansielle rapportering på følgende områder:

- Erstatningshensættelser er ændret efter overgangen til en ny rentekurve. Bekendtgørelsen foreskriver en ændring fra at anvende en rentekurve udstedt af Finanstilsynet, til at anvende en rentekurve udgivet af EIOPA - den nye rentekurve er på et lavere niveau.
- Det er koncernens vurdering, at ændringerne af bekendtgørelsen fra 2016 kan rummes indenfor IFRS. Derfor er der ikke nogen større forskelle mellem moderselskabs- og og koncernregnskabet som følge af den nye regnskabsregulering.

Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Der har ikke været ændringer til regnskabsmæssigt skøn i 2016.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet i henhold til IFRS forudsætter anvendelsen af visse kritiske regnskabsmæssige skøn og kræver desuden, at ledelsen foretager vurderinger ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis. De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for koncernregnskabet, er:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- Værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger
- Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser
- Værdiansættelse af ejendomme
- Værdiansættelse af goodwill, varemærker og kunderelationer
- Kontrol af dattervirksomheder

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Estimeringen af hensættelser til forsikringskontrakter er koncernens mest kritiske regnskabsmæssige skøn, da en række usikkerhedsfaktorer er knyttet hertil.

Erstatningshensættelser er baseret på ledelsens bedste estimat ved brug af aktuarmæssige og statistiske fremskrivninger af erstatningerne og administration af erstatningerne inklusiv en margin som indarbejder usikkerheden knyttet til forskellige aktuarmæssige scenarier og andre korte og langsigtede risici, der ikke afspejles i standard aktuarmæssige modeller.

Fremskrivningerne udarbejdes på grundlag af forsikringsdelen af koncernens erfaring med hensyn til historisk udvikling, betalingsmønstre, tid der går indtil skaden anmeldes, varigheden af skadeopgørelsesprocessen og andre forhold, der kan indvirke på hensættelsernes fremtidige udvikling.

Koncernen foretager erstatningshensættelser, ud over kendte sagshensættelser, der dækker skønnet erstatning for skader, der er indtruffet, men endnu ikke anmeldt til koncernen af forsikringstagerne ("IBNR-hensættelser"), samt fremtidig udvikling i skader, som koncernen kender til, men som endnu ikke er endeligt afregnet. Erstatningshensættelserne omfatter tillige direkte og indirekte

Noter Koncern

skadebehandlingsomkostninger eller udgifter til opgørelse af skader, som opstår som følge af begivenheder, der er opstået frem til balancedagen, også selvom de ikke er anmeldt til koncernen.

Beregningen af erstatningshensættelserne er derfor i sin natur en usikker proces og beror nødvendigvis på visse antagelser vedrørende faktorer som for eksempel retsafgørelser, lovændringer, social inflation og andre økonomiske tendenser, herunder inflation. Koncernens faktiske erstatningsforpligtelser kan derfor afvige væsentligt både i positiv og negativ retning i forhold til de først skønnede erstatningshensættelser.

Erstatningshensættelser diskonteres. Dette medfører, at umiddelbare ændringer i diskonteringssatser eller ændringer i varigheden af erstatningshensættelserne kan have en positiv eller negativ virkning på indtjeningen. Effekten af diskonteringen er væsentligst for brancherne, autoansvar, erhvervsansvar og arbejdsskade inklusiv sygdom og ulykke.

Til diskontering af danske, norske og svenske erstatningshensættelser, i de relevante valuta, anvendes Finanstilsynets justerede diskonteringskurve, som er baseret på EIOPA's rentekurve.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Dette har størst effekt på forudsætningerne vedrørende rente- og inflation.

Ydelsesbaserede pensionsordninger
Koncernen har en ydelsesbaseret pensionsordning i Norge. En ydelsesbaseret ordning er en pensionsordning, som fastsætter et beløb for de pensionsydelser, en medarbejder vil modtage ved pensionering, afhængig af alder, antal arbejdsår og løn.

Opgørelsen af nettoforpligtelsen for den ydelsesbaserede pensionsordning er baseret på aktuarmæssige beregninger, hvori en række forudsætninger indgår. Forudsætningerne er blandt andet diskonteringsrente, forventet fremtidig løn- og pensionsregulering, turnover, dødelighed og invaliditet.

Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser
For finansielle aktiver og forpligtelser med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en aktuel OTC-kurs på et tilsvarende finansielt instrument eller ved en modelberegning. Værdiansættelsesmodellerne indeholder tilbagediskontering af instrumentets cashflow med en passende markedsrente under hensyntagen til kredit- og likviditetspræmie.

Værdiansættelse af ejendomme
Ejendomme opdeles i domicilejendomme og investeringsejendomme.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, som svarer til dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for af- og nedskrivninger. Dagsværdien opgøres udfra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter, i forhold til ejendommens procentafkastkrav.

Investeringsejendomme indregnes til dagsværdi. Opgørelsen af dagsværdien er baseret på markedspriser, hvor der tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed samt vedligeholdelsesstand og opgøres udfra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter, i forhold til ejendommens afkastkrav. Jf. note 12 og 13.

Værdiansættelse af goodwill, varemærker og kunderelationer
Goodwill, varemærker og kunderelationer er erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Goodwill allokeres til de pengestrømsgenererende enheder, som ledelsen styrer investeringen efter. Den regnskabsmæssige værdi testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Testen af værdiforringelse forudsætter skøn over fremtidige pengestrømme og påvirkes af en række faktorer herunder tilbagediskonteringssats samt øvrige forhold, der er afhængige af den realøkonomiske udvikling som kundeadfærd og konkurrencesituation. Jf. note 10 og 11.

Kontrol af dattervirksomheder
Kontrol af dattervirksomheder vurderes årligt. Det vurderes hvorvidt en dattervirksomhed stadig skal være en del af konsolideringen på linje for linje basis eller en post i balancen.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Indregning og måling
Årsrapporten er udarbejdet i henhold til det historiske kostprincip med de undtagelser, at der foretages opskrivning af domicilejendomme i anden totalindkomst og opskrivning af investeringsejendomme, finansielle aktiver med handel for øje samt finansielle aktiver og forpligtelser (herunder afledte instrumenter) til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog med undtagelse af finansielle aktiver, der indregnes til dagsværdi. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forventede risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til dette regnskabsår. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Beløbene i noterne er vist i millioner kroner, medmindre andet er angivet.

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter TryghedsGruppen smba (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det i) har bestemmende indflydelse over de relevante aktiviteter i den pågældende virksomhed, ii) er eksponeret over for eller har ret til et variabelt afkast fra investeringen, og iii) kan anvende sin bestemmende indflydelse til at påvirke det variable afkast.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper
Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for TryghedsGruppen smba og dets dattervirksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter.

De regnskaber, der anvendes ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Virksomhedssammenslutninger
Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår betydelig indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der vedrører virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, indregnes som et aktiv i immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt.

Efterfølgende ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

Omregning af fremmed valuta
For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Balanceposter i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Omregningsforskelle indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Ved konsolidering omregnes aktiver og forpligtelser i koncernens udenlandske enheder til balancedagens valutakurser. Resultatposter omregnes til periodens gennemsnitlige valutakurser. Valutakursforskelle der opstår ved omregninger klassificeres som anden totalindkomst og overføres til koncernens reserve for kursregulering.

Omregningsforskelle indregnes som indtægter eller udgifter i den periode, hvor aktiviteterne afhændes. Alle øvrige valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Præsentationsvalutaen i årsrapporten er DKK.

Segmentoplysninger
Segmenterne følger koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring og understøtter ledelsens beslutninger om fordeling af ressourcer og vurdering af koncernens resultat fordelt på segmenter.

Resultatopgørelse

Præmier
Præmieindtægter består af årets forfaldne bruttopræmier, reguleret for afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser, svarende til en periodisering af præmierne efter forsikringernes risikoperiode, samt i genforsikringens andel af præmiehensættelserne.

Præmier indregnes som præmieindtægter i henhold til risikoeksponeringen over dækningsperioden, beregnet separat for hver enkelt forsikringskontrakt. Indregningen sker som udgangspunkt ved brug af pro-rata metoden, idet der dog reguleres for en ikke-ligelig fordelt risiko på brancher med stærke sæsonmæssige variationer eller på policer med flerårige forløb.

Andelen af præmier modtaget på kontrakter, som vedrører bestående risici på balancedagen, indregnes under præmiehensættelser.

Andelen af præmier betalt til genforsikring, som vedrører bestående risici på balancedagen, indregnes som genforsikringsandel af præmiehensættelser.

Forsikringsteknisk rente
Forsikringsteknisk rente opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse som et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. Det beregnede renteafkast fremkommer for grupperede klasser af risici, som den månedsvise gennemsnitlige hensættelse forrentet efter den aktuelle rentekurve for hver enkelt gruppe af risici under hensyntagen til hensættelsernes forventede afviklingsmønster.

Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af stigningen i nettohensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse.

Erstatningsudgifter
Erstatningsudgifter indeholder årets betalte erstatninger, reguleret for ændring i erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringsandel. Endvidere indgår afløbsresultat vedrørende tidligere år. Den del af forøgelsen af hensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelser, er overført til forsikringsteknisk rente.

Erstatningsudgifter indeholder direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger, herunder udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

Ændringer i erstatningshensættelserne som følge af forskydninger i rentekurven og valutakurser indregnes som en kursregulering.

Koncernen afdækker risikoen for ændringer i de fremtidige løn- og pristal for hensættelser til arbejdsskade. Koncernen anvender nulkuponinflationsswap erhvervet med henblik på at afdække inflationsrisikoen. Værdiregulering af disse swaps indgår under erstatningsudgifter, således at påvirkningen af ændringer i inflationsforventningerne under erstatningsudgifterne mindskes.

Noter Koncern

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

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter forsikringsmæssige driftsomkostninger og omkostninger til administration i forbindelse med investeringsvirksomhed samt driftsomkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. for anden virksomhed.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervelses- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner. Omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden indregnes på tegningstidspunktet. Tegningsprovisioner indregnes, når der er en retlig forpligtelse, og periodiseres over policens løbetid. Administrationsomkostninger er alle øvrige omkostninger der kan henføres til administrationen af forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Leasing
Leasingkontrakter klassificeres som enten operationel eller finansiel leasing. Vurderingen af leasingkontrakten sker blandt andet ud fra kriterier om ejendomsret, køberet ved leasingperiodens ophør, betragtninger om aktivet er specialfremstillet, leasingperioden samt nutidsværdien af leasingbetalingerne.

Operationelt leasede aktiver indregnes ikke i balancen, men ydelserne indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden, svarende til aktivets økonomiske levetid. Koncernen har ingen finansielt leasede aktiver.

Sale and leaseback af domicilejendomme - operationel leasing
Sale og leaseback transaktionerne udføres til dagsværdi og gevinst/tab indregnes umiddelbar efter i resultatopgørelsen eller anden totalindkomst.

Tab indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det er en tilbageførsel af en opskrivning tidligede indregnet i andet totalindkomst. Gevinster indregnes i anden totalindkomst, medmindre det er en tilbageførsel af en nedskrivning tidligere indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiebaseret vederlæggelse
Incitamentsprogrammerne er alene gældende for medarbejdere beskæftiget i koncernens forsikringsenhed og omfatter aktieoptionsprogrammer, medarbejderaktier og matching shares.

Aktieoptionsprogram
Aktieoptionsprogrammet blev lukket i 2012 og aktieoptionsprogrammet omfattede ingen aktieoptioner i slutningen af 2016.

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelser for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

Egenkapitalafregnede aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes under personaleudgifter over perioden fra tildelingstidspunktet og til den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen af koncernens aktier på tildelingstidspunktet tillagt 10%. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i koncernens kapitalforhold mv.

Aktieoptionsaftalen giver medarbejderen ret til optionerne, medmindre medarbejderen selv opsiger sin stilling eller bliver opsagt på grund af misligholdelse. Ved opsigelse som følge af omstrukturering eller pensionering har medarbejderen stadig krav på optionerne.

Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 13 dage med start dagen efter offentliggørelse af kvartals-, halv- og helårsrapporter, samt i overensstemmelse med koncernens interne regler for handel med koncernens aktier. Optionerne afregnes i aktier. En andel af koncernens beholdning af egne aktier er reserveret til afdækning af tildelte optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelsen af Black & Scholes optionsmodel. Ved beregningen er der taget hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Medarbejderaktier
Koncernens medarbejdere kan efter fastlagte regler få bonus i form af medarbejderaktier. Ved tildeling kan medarbejderne vælge mellem at modtage aktier eller kontanter. Den forventede værdi af aktierne bliver omkostningsført over optjeningsperioden. Ordningen bliver behandlet som et sammensat finansielt instrument, der består af retten til kontantafregning og retten til at kræve levering af aktier. Forskellen mellem værdien af aktier og kontant udbetaling føres over egenkapitalen og genmåles ikke. Den øvrige del behandles som en forpligtelse og genmåles indtil udnyttelse, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal aktier eller kontanter.

Matching shares
Direktionsmedlemmer og andre senior medarbejdere i underkoncernen Tryg har fået tildelt aktier efter "Matching shares" ordningen. Ved Matching shares tildeles det enkelte direktionsmedlem eller senior medarbejder én aktie for hver aktie, direktionsmedlemmet eller senior medarbejderen erhverver til markedskurs for egne frie midler til et kontraktligt aftalt beløb i forbindelse med Matching share programmet.

Aktierne leveres vederlagsfrit 3 eller 4 år efter købstidspunktet. Indehaveren erhverver aktierne i det åbne vindue efter offentliggørelse af årsrapporten for det forgangne år. Aktierne (matching shares) leveres vederlagsfrit 4 år efter købstidspunktet af investeringsaktierne. Aktierne (matching shares) må ikke afhændes af indehaveren før 6 måneder efter matching tidspunktet.

Aktierne indregnes til dagsværdi og periodiseres over den 3-årige eller 4-årige modningsperiode ud fra markedsprisen på anskaffelsestidspunktet. Indregningen sker fra ultimo anskaffelsesmåneden og indregnes under personaleudgifter med modpost direkte på egenkapital. Hvis et direktionsmedlem eller en senior medarbejder fratræder i modningsperioden, men beholder retten til aktierne, bliver restudgiften omkostningsført i det indeværende regnskabsår.

Investeringsvirksomhed
Indtægter fra associerede virksomheder indeholder koncernens andel af associerede virksomheders resultat.

Indtægter fra investeringsejendomme før dagsværdiregulering omfatter resultat af ejendomsdrift fratrukket udgifter til ejendomsadministration.

Renter og udbytter indeholder regnskabsårets indtjente renter og modtagne udbytter.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab på investeringsaktiver, herunder også gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, værdiregulering af investeringsejendomme, valutakursreguleringer og effekt af forskydninger i rentekurve anvendt til diskontering indgår som kursreguleringer.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver, herunder løn og forvaltningshonorarer vedrørende investeringsområdet.

Andre indtægter og omkostninger
Andre indtægter og omkostninger omfatter indtægter og udgifter, der ikke kan henføres til koncernens forsikringsbestand eller investeringsaktiver, herunder salg af produkter for Nordea Liv & Pension.

Ophørte og frasolgte aktiviteter
Ophørte og frasolgte aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen og suppleres med en regnskabsnote med oplysninger om de ophørte og frasolgte aktiviteter. Ophørte og frasolgte aktiviteter er væsentlige forrretningsområder, der er frasolgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg. Balanceposterne vedrørende de ophørte aktiviteter indregnes uændret i de respektive poster, hvorimod aktiver og passiver vedrørende frasolgte aktiviteter konsolideres i én regnskabspost som henholdsvis 'aktiver bestemt for salg' og 'forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg'.

Aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til forventet dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end regnskabsmæssig værdi. Sammenligningstallene inklusiv femårsoversigten er tilrettet for ophørte aktiviteter. Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter i resultatopgørelsen omfatter resultat efter skat af Marine Hull forretningen og de frasolgte aktiviteter i den finske aktivitet.

Balance

Immaterielle aktiver
Goodwill
Goodwill er erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Goodwill består af forskelsværdien mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Goodwill allokeres til de pengestrømsgenererende enheder, som ledelsen styrer investeringen efter og indregnes under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes for værdiforringelse minimum en gang årligt.

Varemærker og kunderelationer
Varemærker og kunderelationer er identificeret som immaterielle aktiver i forbindelse med virksomhedsovertagelse. De immaterielle aktiver er indregnet til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid på 3-12 år.

Software
Erhvervede softwarelicenser aktiveres på baggrund af afholdte omkostninger til køb og klargøring af pågældende software. Disse omkostninger afskrives på baggrund af den forventede økonomiske levetid op til 4 år.

Omkostninger til egen udviklet software, direkte forbundet med fremstillingen af identificerbare og unikke softwareprodukter, hvor der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening overstiger omkostningerne i mere end ét år, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Direkte omkostninger omfatter personaleomkostningerne til softwareudvikling samt direkte henførbare relevante faste omkostninger. Alle øvrige omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af software udgiftsføres løbende.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives aktivet lineært over den vurderede økonomiske levetid, dog maksimalt over 4 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Aktiver under opførelse
Egen udviklede immaterielle aktiver opføres under posten "Aktiver under opførelse" indtil de tages i brug, hvorefter de reklassificeres til software og afskrives i henhold til de ovennævnte afskrivningsperioder.

Materielle aktiver
Driftsmidler
Inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til erhvervelsen af de relevante aktiver indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til brug.

Driftsmidler afskrives lineært over aktivernes forventede økonomiske levetider, der udgør:

- IT, 3-8 år
- Biler, 5 år
- Inventar, 5-10 år

Indretning af lejede lokaler afskrives over den forventede økonomiske levetid, dog maksimalt over lejekontraktens løbetid.

Gevinster og tab på frasolgte og udrangerede aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelser, til overført resultat.

Grunde og bygninger
Grunde og bygninger opdeles i domicilejendomme og investeringsejendomme. Koncernens domicilejendomme består af domicil i Ballerup og Bergen samt et lille antal feriebo-liger. De resterende ejendomme klassificeres som investeringsejendomme.

Domicilejendomme
Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Domicilejendomme måles i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages løbende omvurdering af de enkelte ejendomme således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet. Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der per ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, som er afpasset efter sædvanlige salgsbestræbelser, markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet.

Stigninger i en domicilejendoms omvurderede værdi indregnes direkte i posten Opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid op til 50 år. Der afskrives ikke på grunde.

Aktiver under opførelse
I forbindelse med ombygningen af domicilejendommene indregnes aktiverbare omkostninger til kostpris under domicilejendomme. Ved projektets færdiggørelse, reklassificeres til domicilejendomme og afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid op til det antal år, der er nævnt under de gældende kategorier.

Investeringsejendomme
Ejendomme, der besiddes med henblik på udleje, og ikke benyttes af koncernen, klassificeres som investeringsejendomme.

Investeringsejendomme optages til dagsværdi. Dagsværdien er baseret på markedspriser, reguleret for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Såfremt disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvendes alternative værdiansættelsesmetoder som for eksempel forventninger til tilbagediskonterede pengestrømme og de seneste priser på relevante markeder.

Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der per ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens

Noter Koncern

procentafkastkrav, som er afpasset efter sædvanlige salgsbestræbelser, markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet. Efterfølgende sker der regulering af værdien med kapitalværdien af afkastet af forudbetalinger og deposita samt regulering for specifikke forhold ved ejendommen, som kan være uudlejede lokaler eller særlige lejerforhold.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver

Driftsmidler og immaterielle aktiver vurderes minimum årligt for at sikre, at afskrivningsmetoden og afskrivningsperioden, som benyttes, har sammenhæng til den forventede økonomiske levetid. Dette gælder også for restværdien. Nedskrivning foretages såfremt der påvises værdiforringelse. Der foretages en løbende vurdering af domicilejendomme.

Goodwill testes årligt for værdiforringelse eller oftere, såfremt der er indikationer på værdiforringelse og foretages for hver pengestrømsfrembringende enhed, aktivet tilhører. Normalt fastsættes nutidsværdien ved brug af budgetterede pengestrømme baseret på forretningsplaner. Forretningsplanerne bygger på tidligere erfaringer og en forventet markedsudvikling.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, som koncernen har en væsentlig indflydelse på, men ikke kontrollerer, og hvor koncernen generelt har en ejerandel på mellem 20% og 50% af stemmerettighederne. Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, således at den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør koncernens forholdsmæssige andel af virksomhedernes nettoaktiver.

Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet som en særskilt linie i resultatopgørelsen. Resultatet er opgjort efter eliminering af urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi optages uden værdi. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Investeringer

Finansielle aktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi, der indregnes via resultatopgørelsen. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne er erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen, omfatter aktiver, der indgår i en handelsportefølje og finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver til dagsværdi, der indregnes via resultatopgørelsen

Finansielle aktiver indregnes til dagsværdi ved første indregning, hvis de indgår i en portefølje, der styres efter dagsværdien. Afledte finansielle instrumenter klassificeres ligeledes som finansielle aktiver med handel for øje, medmindre de er klassificeret som sikring.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Indregning af finansielle aktiver ophører, når retten til at modtage pengestrømme fra det finansielle aktiv udløber eller overdrages, og koncernen i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at indregnes på handelsdagen - den dag, hvor koncernen forpligter sig til at købe eller sælge aktivet.

Dagsværdien for noterede værdipapirer er baseret på børskurser på balancedagen. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker. Disse omfatter anvendelsen af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter eller modeller, hvori indgår tilbagediskonterede pengestrømme.

Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

Koncernen er igennem sine aktiviteter udsat for finansielle risici, herunder ændringer i aktiekurser, valutakurser, rentesatser og inflation. Valutaterminsforretninger og valutaswaps anvendes til styring af valutarisici vedrørende beholdninger af aktier, obligationer, sikring af udenlandske enheder samt forsikringsmæssige balanceposter. Rentederivater i form af futures, terminsforretninger, repoer, swaps og FRA's, anvendes til styring af cashflows samt renterisici i forbindelse med beholdningen af obligationer og forsikringsmæssige hensættelser. Aktiederivater i form af futures og optioner anvendes fra tid til anden til justering af aktieeksponeringer.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår som afledte finansielle instrumenter, under Aktiver. Negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i gæld under posten Afledte finansielle instrumenter. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Værdiopgørelsen foretages som hovedregel på grundlag af kurser leveret via Danske Bank med relevante informationsunderleverandører og efterprøves via egne værdiansættelsesteknikker. Ved afledte finansielle instrumenter, hvor der indgår forventede fremtidige betalingsstrømme, anvendes diskontering på grundlag af markedsrenter.

Indregning af opståede gevinster eller tab afhænger af, om det afledte instrument er klassificeret som et sikringsinstrument, og i så fald arten af det sikrede. Koncernen klassificerer visse afledte instrumenter som sikringer af investeringer i udenlandske enheder. Ændringer i dagsværdien af afledte instrumenter, som er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder, og som effektivt valutasikrer nettoaktiverne, indregnes direkte på egenkapitalen. Gevinster og tab, som er akkumuleret i egenkapitalen, indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af den udenlandske virksomhed.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Kontrakter indgået af koncernen med genforsikringsselskaber, hvor koncernen kompenseres for tab på en eller flere kontrakter udstedt af koncernen, og som opfylder klassifikationskravene for forsikringskontrakter, klassificeres som genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter. Kontrakter, som ikke opfylder disse klassifikationskrav, klassificeres som finansielle aktiver.

De ydelser, som koncernen er berettiget til under sine genforsikringskontrakter, indregnes som aktiver og optages som genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter.

Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber måles i overensstemmelse med de beløb, der vedrører de genforsikrede forsikringskontrakter, og i overensstemmelse med betingelserne for hver enkelt genforsikringskontrakt.

Ændringer som følge af løbetidsforkortelse indregnes i den forsikringstekniske rente. Ændringer som følge af forskydninger i rentekurven eller valutakurser indregnes som kursreguleringer.

Koncernen gennemgår løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis

der er en klar indikation af, at genforsikringsaktivet er værdiforringet, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af genforsikringsaktivet til genindvindingsværdien. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender
Tilgodehavender består af tilgodehavender hos forsikringstagere og forsikringsvirksomheder samt andre tilgodehavender. Andre tilgodehavender indeholder primært tilgodehavender i forbindelse med ejendomme.

Tilgodehavender, der opstår som følge af forsikringskontrakter, klassificeres i denne kategori og gennemgås for værdiforringelse som led i nedskrivningstesten af tilgodehavender.

Tilgodehavender indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes en skønsmæssig reservation til forventede uerholdelige beløb, når der er en klar indikation af, at aktivet er værdiforringet. Den indregnede reservation måles som forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.

Aktiver og forpligtelser bestemt for salg
Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Nedskrivninger eller tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Andre aktiver
Under andre aktiver indgår aktuelle og udskudte skatteaktiver samt likvide beholdninger. Aktuelle skatteaktiver udgør tilgodehavende vedrørende årets skat reguleret for acontobetalinger samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Likvide beholdninger indregnes til nominel værdi på balancedagen.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår samt tilgodehavende renter. Periodiseret tegningsprovision vedrørende salg af forsikringer indgår ligeledes under periodeafgrænsningsposter.

Egenkapital
Egenkapitalinstrumenter
Omkostninger, som direkte kan henføres til udstedelsen af egenkapitalinstrumenter, vises under egenkapitalen som et fradrag i provenuet efter skat.

Opskrivningshenlæggelser
Opskrivning af domicilejendomme indregnes i anden totalindkomst, medmindre opskrivningen modsvarer en tidligere nedskrivning.

Reserve vedrørende valutakursomregning
Udenlandske enheders aktiver og forpligtelser indregnes til balancedagens kurs. Resultatposterne indregnes til månedlige gennemsnitlige valutakurser, der i alt væsentlighed svarer til transaktionsdagens kurs. Kursforskelle som følge heraf overføres til anden totalindkomst. Ved afvikling af en enhed overføres saldoen til resultatopgørelsen. Afdækningen af valutakursrisikoen vedrørende de udenlandske enheder modregnes ligeledes i anden totalindkomst for den del, som vedrører den regnskabsmæssige sikring.

Sikkerhedsfondshenlæggelser
Sikkerhedsfonde er under egenkapitalen indregnet som del af overført resultat. Anvendelse af fondene kan udelukkende ske med tilladelse fra Finanstilsynet og skal være til fordel for forsikringstagerne. I de norske sikkerhedsfondshenlæggelser indgår henlæggelser til Norsk Naturskadepool og sikkerhedsreserve. De danske og svenske henlæggelser består af sikkerhedsfondshenlæggelser. Der er afsat udskudt skat af de norske og svenske sikkerhedsfondshenlæggelser.

Bonus
Foreslået bonus indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på repræsentantskabsmødet (deklareringstidspunktet).

Minoritetsinteresser
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital opføres som en særskilt post under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat opføres i tilknytning til resultatopgørelsen.

Ansvarlig lånekapital
Ansvarlig lånekapital indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Ansvarlig lånekapital optages derefter til amortiseret kostpris. Eventuelle forskelle mellem provenuet (fratrukket transaktionsomkostninger) og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensættelser til forsikringskontrakter
Præmierne indregnes i resultatopgørelsen (præmieindtægter) proportionelt over dækningsperioden og om nødvendigt reguleret for en eventuel tidsmæssig variation i risikoen. Andelen af præmier modtaget på gældende kontrakter, som vedrører fremtidige risici, indregnes under præmiehensættelser på balancedagen. Præmiehensættelserne beregnes som udgangspunkt efter bedste skøn over forventet betalingsforløb i hele den aftalte risikoperiode. Dog som minimum til den del af præmien som beregnes efter pro-rata temporis princippet frem til førstkommende forfald. I tilfælde af variationer i risikoen reguleres herfor. Dette såvel brutto som afgiven.

Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de opstår, på baggrund af den anslåede forpligtelse overfor forsikringstagere eller tredjemand, som beskadiges af forsikringstager. Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger omfatter direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger som opstår som følge af begivenheder, der er opstået frem til balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelser estimeres ved brug af data fra individuelle sager, som er anmeldt til koncernen, og statistiske analyser for indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader samt de forventede endelige omkostninger ved mere komplekse erstatningskrav, som kan blive påvirket af eksterne forhold (for eksempel domsafsigelser). Hensættelserne inkluderer skadebehandlingsomkostninger.

Erstatningshensættelser diskonteres. Diskontering er baseret på en rentekurve, der afspejler den varighed, der anvendes på det forventede fremtidige forbrug af hensættelsen. Effekten af diskonteringen er væsentligst for brancherne, autoansvar, erhvervsansvar, arbejdsskade og ulykke- og sygeforsikring.

Hensættelser til bonus- og præmierabatter

Noter Koncern

er beløb, der forventes betalt til forsikringstagerne under hensyntagen til skadeforløbet i regnskabsåret.

Erstatningshensættelserne fastsættes branchevist med baggrund i aktuarmæssige metoder. I tilfælde, hvor disse brancher indeholder flere forretningsområder, fordeles de korthalede erstatningshensættelser efter antal af anmeldte skader, mens de langhalede erstatningshensættelser fordeles efter indtjent præmie. De modeller, der anvendes er Chain-Ladder, Bornhuetter-Ferguson, Loss Ratio-metode og De Vylder's kredibilitets metode. Chain-ladder-teknikker kan anvendes for brancher med et stabilt afviklingsmønster. Bornhuetter-Ferguson og eventuelt Loss Ratio-metode anvendes for skadeår, hvor den hidtidige afvikling giver utilstrækkelig information om det videre afviklingsforløb. De Vylder's kredibilitets-metode har et anvendelsesområde, der ligger mellem Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson /Loss Ratio-metode, eller den kan anvendes i situationer, hvor man ønsker at gøre brug af andre eksponeringsmål end præmievolumen, for eksempel antal forsikrede.

Hensættelsen vedrørende løbende ydelser i arbejdsskade beregnes med udgangspunkt i en dødelighed svarende til beregningsgrundlaget G82 (officiel dødelighedstabel).

I visse tilfælde afspejler den historik, der indgår i de aktuarmæssige metoder, ikke nødvendigvis forventningerne til det fremtidige erstatningsniveau. Dette gør sig for eksempel gældende ved ændret lovgivning, hvor der a priori udarbejdes et estimat, som ligger til grund for de præmiestigninger, der nødvendiggøres af en forventet stigning i erstatningerne. Ved lovgivningsmæssige ændringer anvendes samme estimat for påvirkningen af erstatningsniveauet, hvilket estimat fastholdes, indtil de realiserede erstatninger giver grundlag for en revurdering.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Mest betydende må dette fænomen forventes at kunne iagttages for rente- og inflationsforudsætninger.

Et område, hvor der anvendes eksplicitte inflationsforudsætninger er arbejdsskade, hvor løbende ydelser til sikrede indekseres med arbejdsskadeindekset. Som approksimation til arbejdsskadeindekset anvendes en inflationskurve, der afspejler markedets inflationsforventninger tillagt et reallønsspænd.

For øvrige brancher vil inflationsforudsætningerne, fordi de indgår implicit i modellerne, forårsage en vis træghed i fremskrivningen af erstatningerne ved et skift i skadeinflationsniveauet. Modsat vil effekten af diskontering vise sig umiddelbart ved en ændring af den økonomiske inflation i det omfang ændringen slår igennem på renteniveauet.

Øvrige korrelationer vurderes ikke at være signifikante.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

Der udføres løbende test for at sikre, at de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige. Ved udførelsen af disse tests anvendes der aktuelle vurderinger af fremtidige pengestrømme af erstatninger, gevinster og direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse, og reguleringen indregnes over resultatopgørelsen.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

Koncernen har en række pensionsordninger. Ordningerne finansieres via indbetalinger til forsikringsselskaber eller forvaltende fonde. I Norge har koncernen en ydelsesbaseret ordning. I Danmark har koncernen en bidragsbaseret ordning. En bidragsbaseret ordning er en pensionsordning, hvor koncernen betaler faste bidrag til en selvstændig enhed (fond) og ikke har hverken en retlig eller faktisk forpligtelse til at betale yderligere bidrag. I Sverige følger koncernen branchens pensionsoverenskomst FTP-Planen. FTP-Planen er hovedsageligt ydelsesbaseret, for så vidt angår fremtidige pensionsudbetalinger. Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK) er ikke i stand til at stille tilstrækkelige oplysninger til rådighed til regnskabsmæssigt at behandle pensionsordningen som en ydelsesbaseret pensionsordning. Af denne årsag er ordningen regnskabsmæssigt behandlet som en bidragsbaseret ordning.

For den i balancen indregnede ydelsesbaserede ordning foretages der årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method, der baseres sig på input, Jf. note 21.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser, afhængigt af om nettobeløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse.

Ved ændringer i fastsatte forudsætninger om diskonteringsfaktor, inflation, dødelighed og invaliditet eller ved forskelle mellem det forventede og realiserede afkast af pensionsaktiver fremkommer der aktuarmæssige gevinster eller tab. Disse gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i koncernen, fremkommer der en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes som pensionsomkostninger for tidligere regnskabsår. Ændringen indregnes straks i resultatet. Årets netto finansieringsomkostninger indregnes i investeringsresultatet. Alle øvrige omkostninger indregnes i forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Ordningen er lukket for nytegninger.

Andre medarbejderforpligtelser

Koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år. Koncernen påbegynder indregningen af denne forpligtelse, når medarbejderen tiltræder stillingen.

I særlige tilfælde kan medarbejderne indgå kontrakt med koncernen om at modtage kompensation for opståede tab af pensionsydelser som følge af nedsat arbejdstid. Koncernen indregner denne forpligtelse på baggrund af statistiske modeller.

Selskabsskat og udskudt skat

Koncernen indregner aktuel skat i henhold til skattelovgivningen i de enkelte skatteretlige jurisdiktioner, hvor den er repræsenteret. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for ændring af skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem den skattemæssige og den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når det udskudte skatteaktiv realiseres, eller den udskudte skatteforpligtelse afregnes.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud indregnes, når det er sandsynligt, at den midlertidige forskel kan anvendes til udligning af fremtidig indtjening.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele, medmindre TryghedsGruppen kontrollerer, hvornår realisationen af den midlertidige forskel vil ske, og det er sandsynligt, at dette ikke vil ske indenfor en overskuelig fremtid.

Andre hensættelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller

faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Omkostninger til restruktureringer indregnes som forpligtelser, når en formel plan for restruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Egne forsikringer indgår under andre hensættelser. Hensættelserne sker til koncernens egne forsikringsskader og indregnes, når skaderne opstår, og indregnes efter samme princip som koncernens øvrige erstatningshensættelser.

Gæld

Gæld omfatter gæld i forbindelse med direkte forsikring og genforsikring, gæld til kreditinstitutter, aktuelle skatteforpligtelser samt anden gæld.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver. Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris ved anvendelsen af 'den effektive rentes metode'.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter beregnes, og der oplyses herved de væsentligste typer af kontante bruttoindtægter og bruttoudbetalinger.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt indlån i kreditinstitutter.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Vores bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Jørgen Huno Rasmussen
Formand
Professionelt bestyrelsesmedlem

Uddannelse
Civilingeniør og lic.techn. fra DTU, HD fra CBS, Visiting Scholar på Stanford University

Bestyrelsesformand
Lundbeckfonden, Lundbeckfond Invest A/S, Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S

Bestyrelsesnæstformand:
Haldor Topsøe A/S, Rambøll Gruppen A/S og Terma A/S

Bestyrelsesmedlem
Bladt Industries A/S, Otto Mønsted A/S og Thomas B. Thriges Fond

Udvalgsposter
Formand for aflønningsudvalget i Haldor Topsøe A/S. Formand for aflønnings. og nomineringsudvalg i Tryg A/S

Øvrige poster
Adjungeret professor på CBS

Født / indtrådt
1952 / 2010

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016
1.830 / 0

Jesper Hjulmand
Næstformand
Adm. direktør i SEAS-NVE A.m.b.A.

Uddannelse
Cand.merc. fra Handelshøjskolen i København og oberstløjtnant af reserven i Flyvevåbnet. Uddannet Stifinder (lederudvikling) samt MBA-modulet "Strategisk forretningsforståelse" (SDU)

Bestyrelsesformand
Danske Energi- og Forsyningsselskabers Arbejdsgiverforening (DEA), Energi Danmark A/S, Fibia P/S og SEAS-NVE Net A/S

Bestyrelsesmedlem
Dansk Industris hovedbestyrelse, Dansk Energi, Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S

Udvalgsposter
Formand for Dansk Energis Direktørudvalg, revisionsudvalg og risikokomité i Tryg A/S

Født / indtrådt
1963 / 2008

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016
8.750 / 0

Ida Sofie Jensen
Næstformand
Koncernchef for Lif (Lægemiddelindustriforeningen). Adm. direktør for datterselskabet DLI A/S (Dansk Lægemiddel Information)

Uddannelse
Cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet, Executive Program Singularity University, Diploma in Business Excellence Columbia Business School, European Health Leadership Programme INSEAD, Executive Management Programme INSEAD

Bestyrelsesnæstformand
Hans Knudsen Instituttet

Bestyrelsesmedlem
Plougmann Vingtoft A/S (Arator A/S), Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S

Udvalgsposter
European Market Committee and Patient Access Committee, EFPIA, og aflønningsudvalg i Tryg A/S

Øvrige poster
Vækstforum Hovedstaden

Født / indtrådt
1958 / 2011

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016
1.175 / 0

Peter Gæmelke
Selvstændig landmand og professionelt bestyrelsesmedlem

Uddannelse
Executive Board Programme, INSEAD, Landbrugets Driftlederuddannelse og Merkonom i Regnskab

Bestyrelsesformand
Danske Spil A/S, Foreningen NLP, Løvenholm Fonden og NGF Nature Energy A/S

Bestyrelsesmedlem
Askov Højskole, DLR Kredit A/S, Gl. Estrup Herregårdsmuseet, H.C. Petersen & Co's Eftf. A/S, KIRKBI A/S, Trigon Agri A/S og Venstres forretningsudvalg og hovedbestyrelse

Øvrige poster
Danmarks Nationalbank, Hedeselskabet og Sydbank A/S

Født / indtrådt
1955 / 2014

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016
2.860 / 0

Direktion

Søren Kristiansen
Administrerende direktør

Uddannelse
Cand.merc. HD(R) samt IMD program

Bestyrelsesnæstformand/bestyrelsesmedlem
Falck Health Care Holding A/S, HFN Group AS og Dades A/S

Født / ansættelsesår
1965 / 2012

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016
0 / 0

Gurli Martinussen
Direktør, TrygFonden

Uddannelse
Cand.scient.pol.

Bestyrelsesformand/bestyrelsesmedlem
Den Sociale Kapitalfond , Idrættens Analyseinstitut, TrygFondens Familiehus og Vikingeskibsmuseet

Udvalgsposter
Medlem af Københavns Universitets Rektorats Rådgivningspanel og Komiteen til støtte for internationale spejderformål

Født / ansættelsesår
1960 / 2003

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016
0 / 0

Bestyrelse

Anders Hjulmand	Lars Bo Langsted	Ulrik Salmonsen	Claus Wistoft
Advokat (H) og partner i HjulmandKaptain	Professor, Centerleder	Gårdejer	Borgmester i Syddjurs Kommune og formand for økonomiudvalget. Landmand med mælke- og vindenergiproduktion, udlejningsejendomme og projektudvikling af byggegrunde. Direktør i Demex Holding A/S og C.W. Holding ApS
Uddannelse Cand.jur.	**Uddannelse** Cand.jur. fra Aarhus Universitet	**Uddannelse** Automekaniker, lokomotivfører, lokomotivinstruktør og landmand. Kurser i virksomhedsledelse og økonomi	**Uddannelse** Landmandsuddannelse fra Bygholm Landbrugsskole suppleret med merkonomfag; Ledelse og samarbejde, Virksomhedsøkonomi og Nationaløkonomi
Bestyrelsesformand B&E STÅL A/S, Brdr. Schlie's Fiskeeksport A/S, Consicus A/S, Danish Label Coating A/S, Friis & Moltke A/S, Lastvogn & Trailer Center A/S, Nordjyske Jernbaner A/S, Palle Mørch A/S, Pava Produkter A/S, PSC A/S samt en række koncerndatterselskaber, Scanfish Danmark A/S og Seafood International Holding A/S. Bestyrelsesnæstformand i Det Kongelige Teater		**Bestyrelsesformand** De Økologiske Gårdbutikker	
Bestyrelsesmedlem Colosseum A/S, CPS A/S, FDE Fonden, Flemming Christensens Fond, HjulmandKaptain advokatpartnerselskab, Sawo A/S, Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S og Utzon Fonden	**Udvalgsposter** Medlem af Justitsministeriets Forskningspolitiske Udvalg, udpeget af Justitsministeriet, og medlem af Center for Lov og Ret under Det Danske Advokatsamfund	**Bestyrelsesmedlem** Låneforeningen af 1883 f.m.b.a. og Online-Results A/S, Glim Vandværk A.M.B.A	**Bestyrelsesmedlem** Aarhus Airport A/S, BMG A/S, Den Erhvervsdrivende Fond Syddjurs Udviklingspark, Fonden For Destination Djursland, Grenaa Havn A/S og Rosenfeldt Gods
Øvrige poster Foreningen NLP, Realdania, formand for Aalborg Teater, Kunsten – Museum of Modern Art samt Bygge- og Udviklingsfonden Aalborg Zoo, Utzon Center A/S og sagkyndigt medlem af Erhvervsankenævnet	**Øvrige poster** Medlem af Advisory Board, JUC, Institutrådet ved Juridisk Institut, Aalborg Universitet, Leder af International Economic Crime and Cybercrime Research Centre (IECC), redaktionsmedlem i Revision & Regnskabsvcesen, i Nordisk Tidsskrift for Selskabsret og i Digital Evidence and Electronic Signature Law Review (DEESL) samt voldgiftsdommer bl.a. for Det Danske Voldgiftsinstitut		
Født / indtrådt 1951 / 2011	**Født / indtrådt** 1957 / 2016	**Født / indtrådt** 1948 / 2013	**Født / indtrådt** 1959 / 2015
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016 1.168 / +1.168	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016** 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016** 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2016** 0 / 0

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for TryghedsGruppen smba.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Virum, den 20. februar 2017

Direktion

Søren Kristiansen

Gurli Martinussen

Bestyrelse

Jørgen Huno Rasmussen
Formand

Jesper Hjulmand
Næstformand

Ida Sofie Jensen
Næstformand

Peter Gæmelke

Anders Hjulmand

Lars Bo Langsted

Ulrik Salmonsen

Claus Wistoft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i TryghedsGruppen smba

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tryghedsgruppen smba for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 20. februar 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Ordliste

Hoved- og nøgletal for koncernen følger bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser og er samtidig i overensstemmelse med Finansforeningen i Danmarks "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Benchmark
Benchmark er et sammenligningsgrundlag for afkastet af kapitalforvaltningen. Benchmarket viser det potentielle afkast, der vil være muligt ved at investere passivt.

I 2016 er TryghedsGruppens benchmark sammensat af 25% aktier og 75% obligationer. For aktier er benchmark MSCI world all countries. For obligationer er benchmark vægtet 50/50 mellem statsobligationer (EFFAS, som er statsobligationer med 3-5 års løbetid) og Bloomberg High-Yield, målt i EUR.

Bruttopræmieindtægter
Udgør de reserveregulerede bruttopræmier (indtjent præmie) fratrukket bonus og præmierabatter.

Bruttoerstatningsprocent
Er forholdet mellem erstatningsudgifter brutto og præmieindtægter.

$$\frac{\text{Erstatningsudgifter brutto} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Combined ratio
Combined ratio, der også betegnes erstatnings- og omkostningsprocent, er et udtryk for forholdet mellem på den ene side summen af driftsomkostninger og erstatningsudgifter og på den anden side præmieindtægter. Combined ratio svarer derfor til summen af erstatningsprocenten og omkostningsprocenten. Udgør et forsikringsselskabs combined ratio eksempelvis 100%, betyder det, at forsikringsselskabet anvender samtlige præmieindtægter til enten erstatningsudbetalinger eller til driftsomkostninger.

Cykliske aktier
Cykliske aktier er aktier, der er mere følsomme over for konjunkturudsvingninger. Det vil sige aktier, der tilhører sektorer, hvor indtjeningen afhænger meget af, hvordan tilstanden er i økonomien.

EBIT (Earnings Before Interest and Tax)
Resultat før renter og skat.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation)
Resultat før renter, skat og amortiseringer.

EBITDA (Earnings Before Interest Taxation Depreciation and Amortisation)
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer.

Finansnetto
Finansnetto udgøres hovedsagelig af kursregulering af udlån til HFN og urealiseret tab på optioner.

Forsikringsteknisk resultat
Det forsikringstekniske resultat kan betragtes som det over- eller underskud, der kommer fra forsikringsdriften. I det forsikringstekniske resultat indgår ikke den del af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen. Endvidere indgår ikke selskabsskat samt diverse ordinære og ekstraordinære poster, som ikke er direkte knyttet til forsikringsdriften.

NPS (Net Promoter Score)
Anbefalingsgrad.

NIBD (Net Interest Bearing Debt)
Nettorentebærende gæld.

Risikojusteret afkast
Risikojusteret afkast viser, hvad afkastet ville have været, hvis porteføljen havde samme risiko som benchmark. Er det risikojusterede afkast lavere, end det realiserede afkast, har porteføljen haft en højere risiko end benchmark og omvendt.

Sharpe ratio
Sharpe ratio er et andet mål for risikojusteret afkast. Den defineres som afkastet, minus den risikofrie rente, i forhold til risikoen målt ved standardafvigelsen.

Virksomhedsnavne
Nedenstående juridiske navne benævnes ligeledes i nærværende Årsrapport ved deres korte navne og skal således anses som værende identiske.

Juridiske navne	Korte navne
Tryg A/S	Tryg
Falck Holding A/S	Falck
Falck Health Care Holding A/S	Falck Healthcare
HFN Group AS	HFN, Health & Fitness Nordic

Yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden
For yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden henvises til ordlisten i Tryg A/S' Årsrapport 2016.

TryghedsGruppens årsrapport 2016
Design: Operate A/S
Fotografer: Christian Als, Tine Harden, Jeppe Bøje Nielsen, Nicolas Tobias Følsgaard, arkiv m.fl.

TryghedsGruppen smba
TrygFonden smba (TryghedsGruppen smba)
Hummeltoftevej 49
2830 Virum
Telefon 45 26 08 26
www.tryghedsgruppen.dk
CVR-nr. 10430410