ÅRSRAPPORT

TryghedsGruppen

INDHOLD

01. Året der gik
Året kort fortalt
Fælles om et trygt Danmark
Flot resultat
Hoved- og nøgletal

03

02. Medlemmer, demokrati og ledelsesstruktur
Demokrati og medlemmer

14

03. TrygFonden
TrygFonden

18

04. Investeringer
Balanceret investeringsstrategi
Direkte investeringer
Kapitalforvaltning

23

05. Regnskab Moderselskab
Resultatopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse
Oversigt over noter
Noter

32

06. Regnskab Koncern
Resultatopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Pengestrømsopgørelse
Oversigt over noter
Noter

49

07. Ledelse og påtegninger
Bestyrelse og direktion
Ledelsespåtegning
Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Ordliste

107

Året der gik

Året kort fortalt

Årets resultat før uddelinger **1.704** mio. DKK

Investeringsafkast og finansnetto **639** mio. DKK

Formue (markedsværdi) **44.752** mio. DKK

TrygFonden

583 mio. DKK

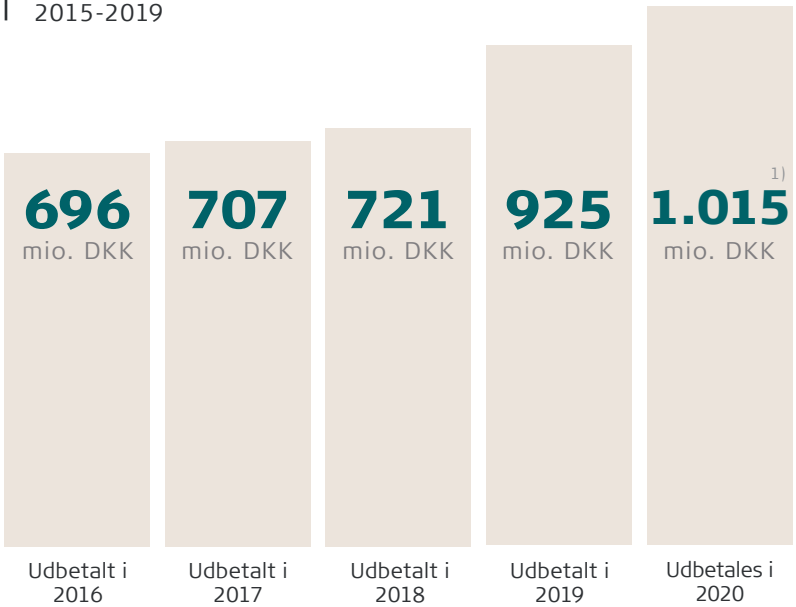
Uddelt i 2019

Medlemsbonus

til TryghedsGruppens medlemmer

4 mia. DKK

2015-2019



1) 8% estimeret medlemsbonus af Tryg og Alkas forsikringspræmier udbetales i 2020 til medlemmerne i TryghedsGruppen.

Fælles om et trygt Danmark

Rie Odsbjerg Werner / Administrerende direktør **Ida Sofie Jensen** / Bestyrelsesformand

TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg udgør tilsammen det, vi i daglig tale kalder Tryg-familien. Alle områder i Tryg-familien arbejder med tryghed på hvert sit område, og vi hænger historisk set sammen, er hinandens forudsætninger og ikke mindst hinandens styrke. I de senere år har vi fokuseret på at arbejde sammen på tværs samtidig med, at vi fastholder vores forskellige fokusområder: TryghedsGruppen med ejerskab, kapitalforvaltning, repræsentantskab, medlemmer og valg, TrygFonden med almennyttige aktiviteter for alle danskere og Tryg med at gøre forsikring enkelt og trygt for kunderne. TryghedsGruppens strategi arbejder med fem områder, kaldet værdiflag, som tilsammen fortæller hvor TryghedsGruppen skal bevæge sig hen. Strategien kan findes på www.tryghedsgruppen.dk.

TryghedsGruppen har i løbet af de seneste år gennemgået en positiv udvikling, og i 2019 satte vi rammerne for det videre arbejde i vores nye strategi *Fælles Om Et Trygt Danmark*. Strategien blev til gennem et fælles arbejde i direktion, bestyrelse og repræsentantskab og blev vedtaget på repræsentantskabsmødet i marts 2019.

Et vigtigt led i strategien er, at vi ønsker, at vores medlemmer føler sig som – og bidrager til – et værdiskabende fællesskab. I 2019 udviklede vi et katalog af nye medlemsaktiviteter, som skal folde sig ud i 2020, og som sammen med vores 1,3 mio. medlemmer vil styrke vores almennyttige arbejde. Samtidigt udbetalte vi næsten 1 mia. kr. i medlemsbonus.

Gennem TrygFonden vil vi fortsat yde et mærkbart bidrag til, at Danmark bliver mere trygt. I efteråret 2019 besluttede repræsentantskabet at øge rammen for TrygFonden således, at vi i 2020 vil anvende op til 650 mio. kr. på vores almennyttige arbejde inden for områderne sikkerhed, sundhed og trivsel.

TryghedsGruppens formue er bygget op gennem mange år. Vi skal sikre det bedst mulige afkast af vores formue, men også at det opnås på en ansvarlig måde. Derfor arbejder vi med et sæt af etiske retningslinjer for vores investeringsaktiviteter og vil også som led i vores strategi udarbejde en ejerskabspolitik både for vores ejerskab af Tryg og vores øvrige investeringer. I 2019 fik vi godt 300.000 nye medlemmer, da fusionen mellem Tryg og Alka blev gennemført. Det var en stor begivenhed for hele Tryg-familien og er med til at sikre fortsat positiv udvikling i Tryg.

2019 blev også året, hvor fitnesskæden SATS blev børsnoteret. TryghedsGruppen har haft ejerskab af SATS siden 2006, og børsnoteringen er et led i strategien om at tilpasse vores direkte investeringer.

Alt i alt blev 2019 et godt år for TryghedsGruppen og Tryg-familien, og vi ser frem til fortsat samarbejde med vores medlemsvalgte organer, engagerede medarbejdere og den brede vifte af dygtige og dedikerede samarbejdspartnere.

Flot resultat

TryghedsGruppen havde i 2019 et resultat efter uddelinger på 1.129 mio. kroner. I 2019 støttede vi gennem TrygFonden trygheden i Danmark med 583 mio. kroner, og vi udbetalte samtidig 925 mio. kroner i medlemsbonus.

Årets resultat på 1.129 mio. kroner efter uddelinger gennem TrygFonden betyder, at TryghedsGruppens bestyrelse igen i år indstiller, at der udbetales medlemsbonus på 8 procent af forsikringspræmierne. Det svarer til en bonusudbetaling på samlet op mod 1.015 mio. kroner, som vil blive udbetalt i 2020.

I 2019 har TrygFonden anvendt 583 mio. kroner til en lang række almennyttige aktiviteter. Repræsentantskabet besluttede i efteråret 2019, at hæve rammen for TrygFonden således, at der kan anvendes op til 650 mio. kroner til almennyttige aktiviteter. TrygFonden fastholder dermed et stabilt og højt uddelingsniveau med mulighed for flere tryghedsskabende aktiviteter i 2020.

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

Årets resultat bekræfter TryghedsGruppens strategiske retning med fokus på at 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 relation til medlemmerne bl.a. gennem udbetaling af medlemsbonus.

TryghedsGruppens formue er, ud over ejerskabet af Tryg, investeret i værdipapirer og fonde, ligesom der i TryghedsGruppens portefølje er enkelte direkte investeringer, nemlig i virksomhederne SATS, Falck og Falck Healthcare.

Fitnesskæden SATS blev i 2019 børsnoteret på børsen i Oslo, og TryghedsGruppen nedbragte i den forbindelse sin ejerandel fra 44 procent til 30 procent. Børsnoteringen resulterede i udbytte på 316 mio. norske kroner svarende til 233 mio. danske kroner.

Resultat på 1.704 mio. kroner før uddelinger

Årets resultat blev på 1.704 mio. kroner før uddelinger. Sammenlignet med 2018 er resultatet præget af et par større forhold.

Udbytter fra Tryg udgjorde 1.224 mio. kroner mod 1.788 i 2018, hvilket skyldes, at Tryg i 2018 udbetalte et ekstraordinært udbytte på 1 mia. kroner, hvoraf TryghedsGruppen modtog 600 mio. kroner. Til gengæld modtog TryghedsGruppen i 2019 som nævnt udbytte fra børsnoteringen af SATS på 233 mio kroner.

Der arbejdes i Falck Healthcare hårdt på at vende udviklingen, og der er i løbet af 2019 sket en forbedring af resultaterne. Imidlertid viser det sig, at forbedringerne realiseres i langsommere tempo end forventet, og der er derfor i år foretaget en nedskrivning på 325 mio. kroner som følge heraf. For yderligere information henvises til afsnittet om direkte investeringer.

Finansielle højdepunkter

	2019	2018
Resultat på	1,1 mia. DKK	1,0 mia. DKK
Formue på	45 mia. DKK	38 mia. DKK
Investeringsafkast på	8,5 procent	2,2 procent
Resultat i Tryg på	2,8 mia. DKK	1,7 mia. DKK
Uddelinger til almennyttige formål på	583 mio. DKK	600 mio.DKK

De finansielle markeder havde i 2019 en betydelig mere positiv udvikling end i 2018, hvilket medførte et investeringsresultat på netto 639 mio. kroner mod 189 i 2018.

Udbytte fra Tryg

TryghedsGruppen ejer 60 procent af Tryg og modtog som nævnt i 2019 1.224 mio. kroner i udbytte. Tryg leverede i 2019 et flot resultat både af forsikringsforretningen og investeringsaktiviteterne.

Med et forsikringsteknisk resultat på 3,2 mia. kroner, en combined ratio i 2019 på 85,1 og en omkostningsprocent på 14,2 er Tryg godt på vej til at nå målsætningen for 2020 om et forsikringsteknisk resultat på 3,3 mia. kroner. Selskabets gode forsikringstekniske resultat er opnået gennem en positiv udvikling i præmieindtægterne, købet af Alka, en øget effektivisering og fortsat fokus på risikomæssigt rigtige priser. I 2019 opnåede Tryg desuden den højeste kundetilfredshed og fastholdelsesprocent nogensinde.

Tryg fik et tilfredsstillende investeringsresultat med et afkast på den frie portefølje på 8 procent. Resultatet var væsentligt bedre end i 2018, der var præget af turbulens på de finansielle markeder specielt i slutningen af året.

TryghedsGruppens investeringsresultat

TryghedsGruppens investeringsafkast blev på 791 mio. kroner brutto svarende til en forrentning af de samlede investeringer med 8,5 procent. TryghedsGruppens investeringsresultat var væsentligt bedre end i 2018, hvor resultatet blev på 220 mio. kroner svarende til 2,2 procent.

TryghedsGruppen har i løbet af året yderligere tilpasset porteføljen og bl.a. øget investeringerne i kredit-, kapital- og ejendomsfonde. Disse investeringer er mindre likvide end børsnoterede værdipapirer, men forventes også at give et højere afkast.

TryghedsGruppens direkte investeringer

TryghedsGruppens direkte investeringer består af ejerandele i Falck, Falck Healthcare og SATS.

TryghedsGruppen forøgede i 2019 sin ejerandel i Falck dels i henhold til en købsaftale fra 2017 og dels ved en konvertering af et aktionærlån til aktier. Samlet er TryghedsGruppens ejerandel af Falck nu 12 procent.

For Falck koncernen var 2019 præget af det store arbejde med at gennemføre en finansiel turnaround. Falck blev også mødt med Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens kendelse i den såkaldte BIOS sag omhandlende ambulancedrift i Region Syddanmark. Falck har i 2019 udgiftsført 223 mio. kroner til udgifter i forbindelse med sagen. Falck klarede sig fornuftigt gennem 2019 og havde i 2019 et ordinært driftsresultat på 666 mio. kroner. Det er tilfredsstillende, at de mange besparelses- og effektiviseringsinitiativer, som Falck har gennemført i året har medvirket til en forbedring af driftsresultatet.

TryghedsGruppens ejerandel af Falck Healthcare blev også øget i løbet af 2019, idet der skete en regulering af købesummen aftalt tilbage i 2014, da TryghedsGruppen og Falck etablerede det nuværende Falck Healthcare. TryghedsGruppen ejer dermed 47 procent af Falck Healthcare.

Falck Healthcare rapporterede et ordinært driftsresultat for 2019 på 72 mio. kroner, hvilket er en forbedring i forhold til 2018. Der er således tale om en positiv udvikling, som kommer på baggrund af, at der i Falck Healthcare er igangsat en række initiativer på tværs af Danmark, Sverige og Norge for at bringe selskabets indtjening tilbage på et mere lønsomt niveau.

Som nævnt er der i forbindelse med årsregnskabet lavet en fornyet vurdering af den regnskabsmæssige værdi af Falck Healthcare. På trods af den positive udvikling i Falck Healthcares resultater vurderes forbedringerne at komme i et langsommere tempo, end det har været antaget i den hidtidige værdiansættelse. Det er derfor besluttet at nedskrive den regnskabsmæssige værdi af Falck Healthcare med 325 mio. kroner, så den bogførte værdi af selskabet efter nedskrivningen afspejler selskabets nuværende dagsværdi.

1.704 mio. kroner

Årets resultat før uddelinger.

Hvad går pengene til?

At sikre et stabilt niveau for almennyttige uddelinger via TrygFonden. I 2019 uddelte vi netto 575 mio. kroner.

At udbetale op til 8 procent af forsikringspræmierne i medlemsbonus. I 2020 forventer vi at udbetale 1.015 mio. kroner for året 2019

Yderligere resultat efter almennyttige uddelinger og bonus overføres til formuen. For 2019 var det 114 mio. kroner

TryghedsGruppen har været ejer af fitnesskæden SATS siden 2006 og siden 2014 i et delejerskab med den norske kapitalfond Altor og en række mindre aktionærer.

I oktober 2019 blev SATS børsnoteret på Oslo Børs, og TryghedsGruppen reducerede i den forbindelse sin ejerandel til ca. 30 procent. TryghedsGruppen vil over de kommende år nedbringe sin ejerandel i SATS yderligere under hensyntagen til markedsforholdene.

Provenuet fra børsnoteringen blev udbetalt i 4. kvartal i form af udbytte på i alt 316 mio. norske kroner svarende til 233 mio. danske kroner.

TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejde varetages gennnem TrygFonden, der i 2019 anvendte 583 mio. kroner på at øge trygheden i Danmark.

TrygFondens mission er at bidrage til, at alle i Danmark kan tage ansvar for egen og andres tryghed. I efteråret 2019 vedtog TryghedsGruppens repræsentantskab at øge uddelingerne fra TrygFonden i 2020 til op til 650 mio. kroner.

Administrationsomkostninger og skat

TryghedsGruppens samlede administrationsomkostninger udgjorde i 2019 109 mio. kroner. De ordinære administra-

tionsomkostninger udgjorde 78 mio. kroner, hvilket er uændret fra 2018. Af de 78 mio. kroner udgjorde omkostningerne til vores medlemsdemokrati, herunder valgafvikling og medlemstilskrivninger, samt honorarer til repræsentantskab og bestyrelse 28 mio. kroner. I 2019 er der i forbindelse med valgene i Region Nordjylland for første gang blevet afholdt medlemsmøder.

TryghedsGruppen følger løbende og nøje omkostningsniveauet, og vurderingen er, at det ligger på et fornuftigt niveau, når man tager hensyn til vores ambitioner om at være blandt Danmarks mest indflydelsesrige almennyttige aktører og have et velfungerende medlemsdemokrati.

I tillæg til de ordinære administrationsomkostninger har vi i årets løb afholdt særlige administrationsomkostninger på 31 mio. kroner, hvoraf 22 mio. kroner kan relateres til bonusudbetalingen og de efterfølgende bonus- og familiekampagner, som har været vist på diverse medier. Disse kampagner er gennemført for at øge medlemmernes kendskab til medlemskabet herunder øge opmærksomheden på selve bonusudbetalingen og sammenhængen i familiefortællingen med TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg. Disse tiltag har øget kendskabsgraden til TryghedsGruppen og vores aktiviteter betragteligt. De ekstraordinære omkostninger omfatter blandt andet også fratrædelsesomkostninger.

TryghedsGruppen er solid

En stor del af TryghedsGruppens formue er placeret i Tryg-aktier, og formuen svinger således med Trygs aktiekurs. I 2019 er kursen steget fra 164 til 198 kroner per aktie, hvilket gør, at markedsværdien af Tryg er steget med cirka 21 procent. Det er medvirkende til, at TryghedsGruppens formue i 2019 er steget med 16 procent, så den ultimo 2019 udgør 45 mia. kroner.

TryghedsGruppen har de seneste 5 år forrentet formuen med gennemsnitlig 8 procent om året. I tillæg hertil er der uddelt 2,9 mia. kroner gennem TrygFonden. Med en markedsværdi af vores ejerandel af Tryg på 36 mia. kroner udgjorde Tryg 80 procent af vores formue ved udgangen af 2019.

Værdien af vores direkte investeringer udgjorde ca. 1,9 mia. kroner svarende til 4 procent af formuen, og nettoaktiverne under kapitalforvaltningen udgjorde 7,6 mia. kroner svarende til ca. 16 procent af formuen. Nettoaktiverne består af 10 mia. kroner placeret i en portefølje af forskellige værdipapirer og fonde samt et kortfristet banklån på 2,4 mia. kroner, som vi optog i forbindelse med vores deltagelse i Trygs kapitaludvidelse i 2017.

Positive forventninger til 2020

TryghedsGruppen fortsætter i 2020 med at 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 gennem TrygFonden uddele op til 650 mio. kroner i 2020 til almennyttige formål.

TryghedsGruppen har en væsentlig del af formuen placeret i børsnoterede værdipapirer samt ejendomme, kapital-, kredit- og ejendomsfonde. Vores økonomiske resultat for 2020 vil således i høj grad være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder. Vi forventer i 2020 et lavere investeringsafkast end i 2019 og som vil være i niveau med vores langsigtede afkastforventning på 3 til 5 procent. Vi forventer, at årets resultat i 2020 vil være på højde med det ordinære resultat for 2019.

Medlemsbonus 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. Den samlede bonus kan maksimalt udgøre 1.015 mio. kroner, som dermed er afsat i regnskabet for 2019. Hvis den faktiske bonusudbetaling bliver mindre end 1.015 mio. kroner, tillægges forskellen selskabets egenkapital.

Bonusudbetalingen ligger i den 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 ekstraordinært udbytte fra Tryg og med et investeringsafkast på 3 til 5 procent på de øvrige investeringer.

Medlemsbonus er blevet en integreret del af TryghedsGruppens aktiviteter og er med til at knytte medlemmerne til TryghedsGruppen og Tryg-familien. Det er derfor vores mål også i de kommende år at udbetale medlemsbonus.

God selskabsledelse og stærkt socialt ansvar

Vi opfatter Corporate Social Responsibility (CSR) som en integreret del af vores virksomhed og stræber efter at være en ansvarlig samfundsaktør både direkte og indirekte. Vi arbejder derfor med at se på, hvordan TryghedsGruppen kan medvirke til at realisere FNs verdensmål. Vi følger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger for god selskabsledelse i børsnoterede selskaber med de tilpasninger, der naturligt følger af TryghedsGruppens særlige karakteristika, da vi er et selskab med begrænset ansvar (smba) og ikke et børsnoteret selskab.

Læs bilagene til årsrapporten om socialt ansvar på www.tryghedsgruppen.dk/csr og selskabsledelse på www.tryghedsgruppen.dk/selskabsledelse.

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2019	2018	2017	2016	2015
Udvalgte resultatposter					
Investeringer					
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	21.741	18.740	17.963	17.707	17.977
Forsikringsteknisk resultat	3.237	2.766	2.789	2.390	2.423
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	579	-332	527	987	-22
Resultat efter minoriteter (60%)	1.706	1.039	1.510	1.483	1.181
Andel af udbytte og avance ved aktietilbagekøb (60%)	1.224	1.788	1.642	1.461	1.450
Kapitalforvaltning					
Investeringsafkast og finansnetto	639	189	463	410	550
Udbytte fra datterselskab, TG PE 1 Invest	100	0	0	0	0
Direkte investeringer*					
Omsætning	4.103	3.213	3.338	2.887	2.739
Resultat før renter og amortiseringer (EBITA)	311	296	209	192	176
Nettorentebærende gæld (NIBD)	2.597	2.361	1.108	1.017	994
Udbytte og renter fra associerede virksomheder	237	17	22	33	41
Omkostninger og skat					
Administrationsomkostninger	-109	-105	-102	-107	-106
Skat	-62	97	-48	-12	-39
Særlige poster	-325	-400	65	0	-21
Resultat før uddelinger	**1.704**	**1.586**	**2.042**	**1.785**	**1.875**
TrygFondens aktiviteter					
Uddelinger fra TrygFonden i året	-583	-600	-600	-550	-560
Tilbageførte bevillinger i året	8	11	8	29	10
TryghedsGruppens resultat, moder	**1.129**	**997**	**1.450**	**1.264**	**1.325**

Hoved- og nøgletal (fortsat)

Mio. DKK	2019	2018	2017	2016	2015
Udvalgte balanceposter og nøgletal					
Investeringer					
Tryg (bogført værdi)	8.321	8.321	8.321	5.904	6.072
Tryg (markedsværdi)	35.804	29.713	28.136	21.051	23.293
Kapitalinvesteringer, netto	7.553	7.406	6.681	8.089	7.488
Direkte investeringer	1.924	1.767	2.161	2.525	2.410
Egenkapital i alt, moderselskab	17.269	17.045	16.769	16.091	15.465
Aktiver i alt, koncern	71.014	69.202	63.821	60.868	61.458
Egenkapitalforrentning før skat, ophørte aktiviteter samt uddelinger fra TrygFonden	12%	11%	12%	11%	10%
Formue opgjort til markedsværdi	44.752	38.437	36.584	31.237	32.684
Forrentning af gennemsnitsformue	18%	8%	19%	-1%	4%

* Omsætning, EBITA og NIBD er indregnet pro rata på basis af TryghedsGruppens ejerandele ultimo året i selskaberne SATS, Falck Healthcare og Falck. For 2017 og fremefter indgår kun de fortsættende aktiviteter i Falck Healthcare og Falck. 2018 og 2019 er reguleret for IFRS 16.

Medlemmer, demokrati og ledelsesstruktur

Demokrati og medlemmer

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab, hvor 70 repræsentanter, valgt af og blandt de mere end 1,3 millioner danske kunder i Tryg og Alka, udgør det repræsentative demokrati. TryghedsGruppen har en ambition om, at vores medlemmer skal føle sig som en del af et værdifuldt fællesskab.

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab med mere end 1,3 millioner medlemmer. Medlemmerne er de danske kunder i Tryg og Alka. Medlemmerne vælger repræsentantskabet, der er TryghedsGruppens øverste myndighed. Repræsentantskabets 70 medlemmer bestod ved udgangen af 2019 af 25 kvinder og 45 mænd i alderen 26 til 72 år.

Repræsentantskabets opgaver består blandt andet i at godkende årsrapporten, beslutte medlemsbonus og vælge bestyrelsen. Derudover tager repræsentantskabet også strategiske beslutninger for selskabet fx om større investeringer, TrygFondens strategi og uddelingsniveau samt almennyttige enkeltdonationer over 100 mio. kroner. TryghedsGruppens repræsentantskab 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 blandt andet to gange årligt behandler regionale ansøgninger til almennyttige aktiviteter. I 2019 modtog rådene 1.353 ansøgninger og bevilgede i alt 68 mio. kroner til 737 lokale og regionale projekter.

Se alle vores repræsentanter fordelt på regioner på www.tryghedsgruppen.dk.

Medlem af et værdifuldt fællesskab

I TryghedsGruppens strategi fra marts 2019 fremgår det, at det er ambitionen, at medlemmerne skal opleve og føle sig som medlemmer af et værdiskabende fællesskab. Dette understreger en udvikling, hvor TryghedsGruppen har bevæget sig i en retning med mere og mere fokus på medlemmerne. Det startede med øget fokus på valg til repræsentantskabet for ca. 10 år siden.

I 2015 blev det vedtaget, at der skal kunne udbetales bonus til medlemmerne. I 2019 har TryghedsGruppen for fjerde gang udbetalt medlemsbonus svarende til 8 procent af medlemmernes forsikringspræmie. I de fire år har TryghedsGruppen udbetalt over 3 mia. kroner i bonus til medlemmerne. På den måde giver TryghedsGruppen noget af overskuddet tilbage til medlemmerne.

Derudover har TryghedsGruppen vedtaget en medlemsstrategi i 2016. Det første mål i medlemsstrategien har været at øge medlemmernes kendskab til deres medlemskab. Det er siden vedtagelsen af medlemsstrategien lykkedes at øge kendskabet betragteligt, blandt andet som følge af en øget kommunikationsindsats. TryghedsGruppen vil øge medlemskommunikationen og iværksætte flere konkrete medlemsaktiviteter i de kommende år både nationalt og regionalt.

Årlige valg til repræsentantskabet

Der afholdes valg til repræsentantskabet i én af de fem regioner hvert år, og repræsentanterne vælges for en femårsperiode. I 2019 blev der afholdt valg i

Region Nordjylland. I alt 20 kandidater stillede op til de 8 pladser, hvoraf 4 blev besat af nye repræsentanter. Flere end 13.000 medlemmer afgav deres stemme, svarende til en stemmeprocent på 14,8.

TryghedsGruppen arrangerede fire medlemsmøder i Nordjylland i forbindelse med valget. Der var stor interesse for møderne, som havde over 2.500 deltagere. Målet med medlemsmøderne var blandt andet at skabe mere viden om TryghedsGruppen blandt medlemmerne, så de kan foretage et mere oplyst valg, når de stemmer til valget til TryghedsGruppens repræsentantskab.

Det større fokus på TryghedsGruppen som et demokratisk selskab har øget interessen hos medlemmerne betragteligt. Det betyder, at der hvert år er kampvalg, og det kræver mange stemmer at blive valgt til TryghedsGruppens repræsentantskab. Kandidaterne må ofte engagere sig i den offentlige debat for at blive valgt. Dette er positivt for at få engageret flere medlemmer i medlemsdemokratiet og selskabet.

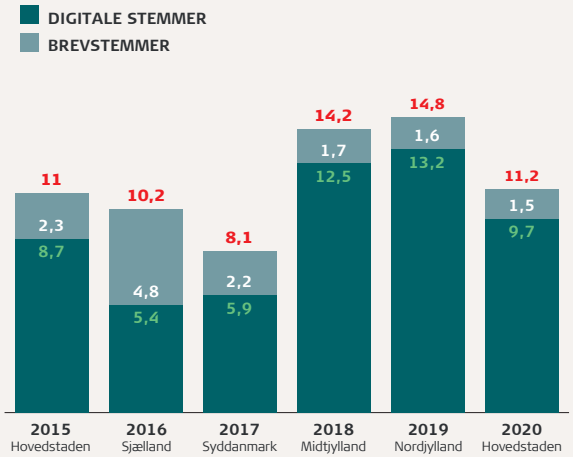
I begyndelsen af 2020 blev der afholdt valg i Region Hovedstaden. I Hovedstaden stillede 70 kandidater op til de 21 pladser. Flere end 55.000 medlemmer afgav deres stemme. Det svarer til en stemmeprocent på 11,2. Næste valg afholdes i Region Sjælland i starten af 2021.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabet

Vores bestyrelse består af otte medlemmer, der er valgt af og blandt TryghedsGruppens 70 repræsentanter. Ved bestyrelsesvalget på TryghedsGruppens ordinære repræsentantskabsmøde i 2019 blev der valgt to nye medlemmer til bestyrelsen. TryghedsGruppens bestyrelse valgte i 2019 tre medlemmer til Trygs bestyrelse. Repræsentationen i Trygs bestyrelse giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og er dermed en del af TryghedsGruppens ambition om, at være den bedst tænkelige hovedejer af Tryg.

Sammensætningen af TryghedsGruppens bestyrelse skal ske med udgangspunkt i dels det repræsentative demokrati og dels de opgaver, som bestyrelsen har. I 2019 præsenterede TryghedsGruppens bestyrelse repræsen-

Stemmeprocent fordelt mellem fysiske og digitale
2015-2020

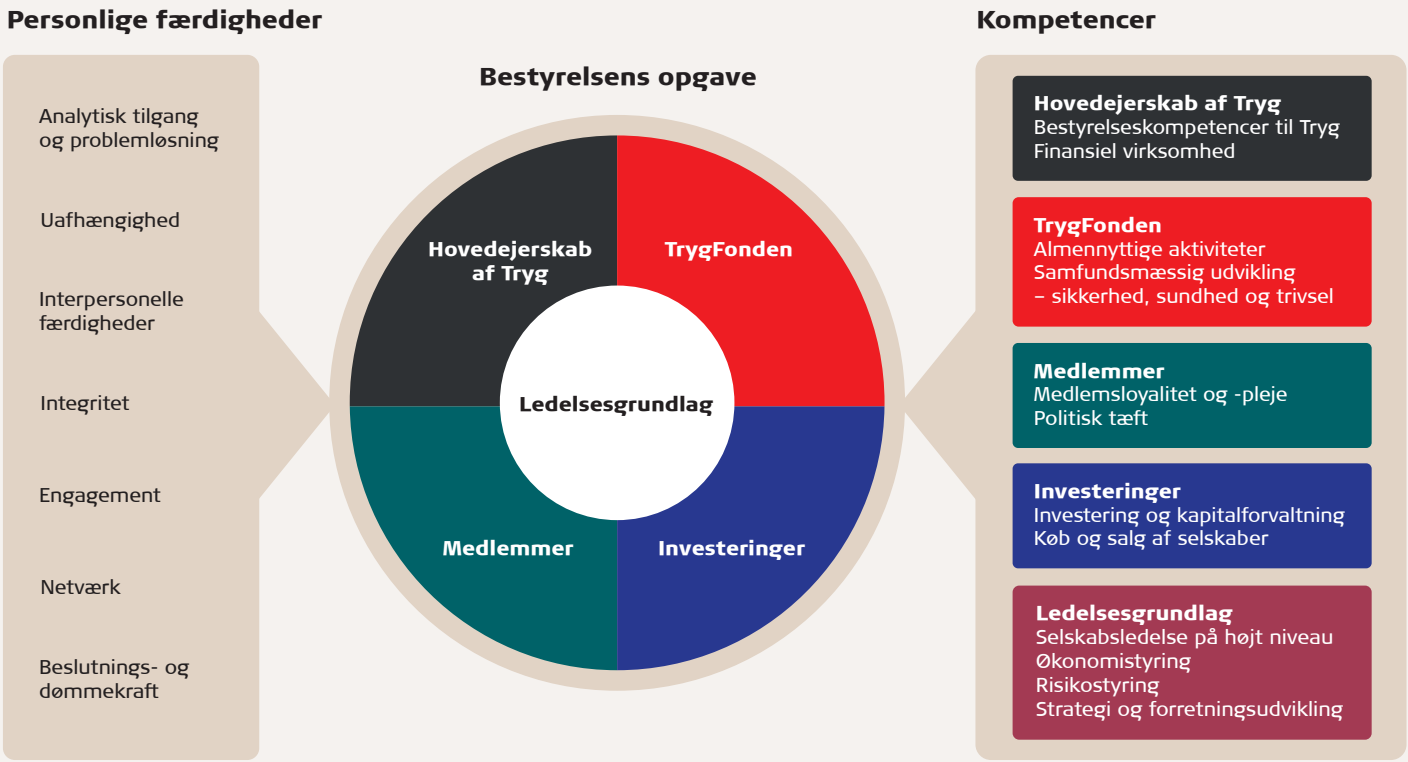


tantskabet for den sammensætning af personlige færdigheder og kompetencer, den vurderer er hensigtsmæssig for at forestå ledelsen af TryghedsGruppen. Disse kompetencer ligger blandt andet til grund for bestyrelsens selvevaluering samt nomineringen af bestyrelsesmedlemmer til valg på det ordinære repræsentantskabsmøde.

Læs om vores bestyrelse og direktion på side 109-111.

Bestyrelseskompetencer

Alle bestyrelsesmedlemmer skal have de personlige færdigheder i venstre side af figuren – og bestyrelsen skal samlet set have alle de nødvendige kompetencer i højre side af figuren.



TrygFonden

TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejde varetages af TrygFonden, der i 2019 anvendte 583 mio. kroner på at øge trygheden i Danmark.

TrygFondens mission er at bidrage til, at alle i Danmark kan tage ansvar for egen og andres tryghed. Når vi føler os trygge, har vi overskud til at gøre noget både for os selv og for andre.

Sikkerhed, sundhed og trivsel er tre områder, vi ved har stor betydning for vores tryghed, så det er inden for disse, TrygFonden driver og støtter en lang række projekter.

Sikkerhed handler om, at vi kan udfolde os uden at komme galt afsted. Det gælder fx, når vi færdes i trafikken eller på havet. Vi har fokus på at forebygge uheld og ulykker, så vi trygt kan være aktive.

Sundhed handler om at leve et længere liv med så høj livskvalitet som muligt – både fysisk og psykisk. Vi arbejder for at forebygge sygdomme og for at redde liv.

Trivsel handler for os om, at alle skal have en chance i livet. Vi skal alle have mulighed for at få en uddannelse, leve uden kriminalitet og for at være med i positive fællesskaber.

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.

Hundredvis af tryghedsskabende projekter

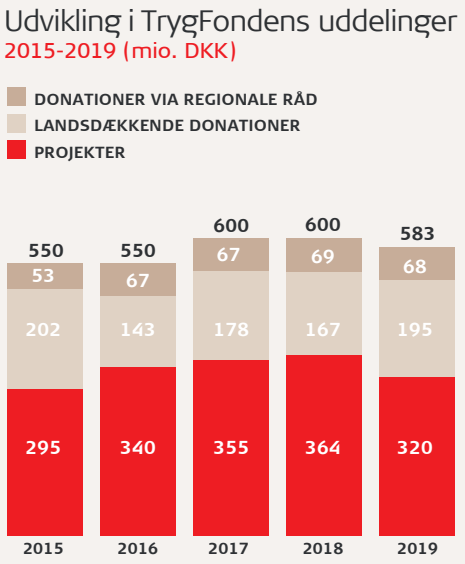
Hvert år står TrygFonden bag hundredvis af projekter, hvor en positiv effekt for danskernes overlevelse og livskvalitet er i højsædet. Måling, dokumentation og kommunikation er højt prioriteret, ligesom vi lægger vægt på, at de gode aktiviteter forankres, efter TrygFondens indsats og støtte er ophørt. TrygFonden arbejder med fire overordnede typer af aktiviteter:

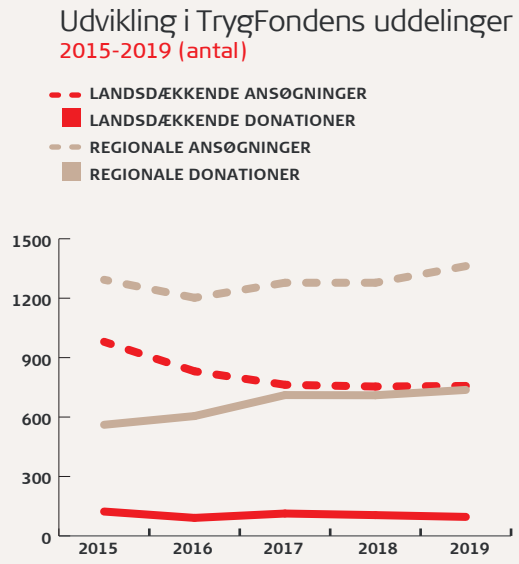
1. Signaturprojekter, hvor TrygFonden er initiativtager og drivkraft i konkrete projekter og selv står for implementeringen, fx TrygFonden Kystlivredning, TrygFonden Hjertestart og TrygFonden Besøgshunde.
2. Partnerskaber, hvor TrygFonden indgår strategisk samarbejde med en organisation på et af vores fokusområder og i fællesskab udvikler strategier og initiativer, fx Red Hjernen sammen med Dansk Råd for Genoplivning, Røgfri Fremtid sammen med Kræftens Bekæmpelse, Den Sikre Side i samarbejde med Rigspolitiet og Verdens Bedste Børnetelefon sammen med Børns Vilkår.
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 øko-

nomisk bæredygtig forretning, der samtidig inkluderer mennesker, som ellers vil stå uden for arbejdsmarkedet.

4. Donationer til landsdækkende og regionale projekter. Eksempler på donationer i løbet af 2019 er støtten til:

- Et nyt familiehus ved Rigshospitalet i Glostrup, der kan give små patienter, som er ramt af alvorlig sygdom, mulighed for at være sammen med deres familier i hjemlige og trygge rammer.
- Fonden Universe Science Park, der med en ny interaktiv udstilling om brand skal lære børn om ild, årsager til brand samt brandsikkerhed og -forebyggelse.
- Læs for Livet, der arbejder for at skabe læselyst og bedre læsevaner hos udsatte børn og unge for derigennem at give dem gode oplevelser, styrke deres kompetencer og give dem bedre livsmuligheder.
- Organisationer og patientforeninger, der hjælper pårørende gennem svære og opslidende forløb, hvor deres kære er ramt af alvorlig sygdom, kæmper med psykiske lidelser eller er sat langt tilbage efter et stroke.





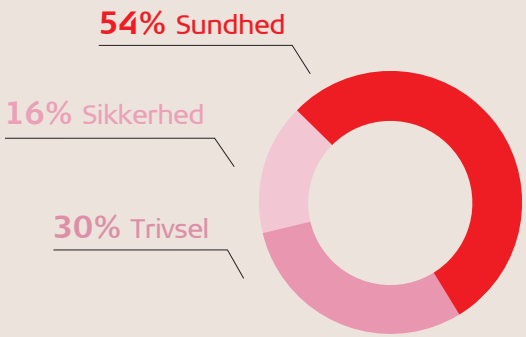
- Indsatser, der skal hjælpe børn og unge til bedre trivsel og større livsglæde i hverdagen, bl.a. gennem trivselsgrupper, ferielejre, følgevenner til fritidsaktiviteter og opbygning af positive sociale fællesskaber.
- Projekter, der skal give børn og voksne lyst til at være fysisk aktive. Ved at skabe fællesskaber omkring motion og bevægelse er målet at øge danskernes både fysiske og mentale sundhed.
- Plejecentre og bosteder, der ønsker at give deres beboere livsbekræftende og meningsfyldte oplevelser, som stimulerer sanserne og skaber livsglæde, fx gennem cykelture i lokalområdet, musikhaver, sanserum og særlige gyngestole.
- Forebyggelse og behandling af misbrugsproblemer til gavn for både den enkelte og de nærmeste pårørende.
- Adskillige førstehjælpskurser og hjertestartere til foreninger, institutioner, idrætsanlæg og grundejerforeninger rundt om i hele landet, der ønsker at bidrage til indsatsen for at redde flere liv efter hjertestop.
- Projekter målrettet skrøbelige gravide og nybagte familier, som kan

hjælpe både små og store til en god start på familielivet og styrke deres mentale trivsel.
- Og donationer til gavn for udsatte borgere, så de blandt andet kan få mad, støtte og rådgivning, et sted at være og ikke mindst troen på, at de har noget at bidrage med, og lysten til at komme videre i livet.

I 2019 uddelte TrygFonden 195 mio. kroner til landsdækkende donationer, heraf 109 mio. kroner til forskningsprojekter. TrygFondens fem regionale råd donerede 68 mio. kroner til regionale og lokale projekter.

TrygFonden har i 2019 besluttet at udvide sit fokus på digital tryghed og gøre emnet til et selvstændigt fokusområde fra 2020.

TrygFondens kerne- og fokusområder



Sikkerhed
Respekt for vand
Sikker i trafikken
Forebyg brand

Sundhed
Lev sundt
Mental sundhed
Akut hjælp
Lev med kronisk sygdom
Patienten først

Trivsel
En chance i livet
En plads i fællesskabet
Et liv uden kriminalitet

MISSION
TrygFondens mission er at bidrage til, at alle i Danmark kan tage ansvar for egen og andres tryghed

Investeringer

Balanceret investeringsstrategi

Vores formue er skabt gennem generationer, og det er vores 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. Majoritetsejerskabet af Tryg er fundamentet for TryghedsGruppens aktiviteter. TryghedsGruppens medlemmer er Trygs og Alkas danske kunder, og TryghedsGruppens formue er skabt gennem ejerskabet af Tryg. Vores mål med ejerskabet 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.
- Forvaltning af vores frie midler. TryghedsGruppens frie midler investeres via eksterne forvaltere i bl.a. børsnoterede aktier og obligationer samt ejendomme, kapital-, kredit- og ejendomsfonde.
- Direkte investeringer. Vi har fortsat en mindre portefølje af direkte investeringer, der omfatter ejerandele i Falck, Falck Healthcare samt fitnesskæden SATS.

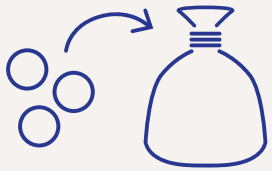
Formålet med alle vores investeringer er at skabe et højt og stabilt afkast, så vi fortsat kan være en god langsigtet ejer af Tryg, stå bag TrygFonden som markant almennyttig aktør og udbetale medlemsbonus – også i perioder med lavere udbytte fra Tryg.

Vores strategi for direkte investeringer er at tilpasse porteføljen løbende, men ikke aktivt at foretage nyinvesteringer. I 2019 reducerede vi vores ejerandel af SATS fra 44 procent til 30 procent i forbindelse med, at SATS ved børsnoteringen udstedte nye aktier. Det er hensigten over de kommende år at nedbringe ejerandelen yderligere.

Yderligere spredning af risikoen gør TryghedsGruppen robust

Størstedelen af vores formue er bundet i Tryg. Det er det historiske udgangspunkt for vores virksomhed, og majoritetsejerpositionen ligger fast. Selvom

Gennemsnitlig årlig forrentning af formuen* over de seneste 5 år **+ 8%**



*korrigeret for overdragelse af 8 mia. DKK til Foreningen Velliv i 2015 samt udbetaling af medlemsbonus til TryghedsGruppens medlemmer

størrelsen på formuen dermed er eksponeret for udsving i Trygs aktiekurs, er det kun udbytter fra Tryg, der indgår som fundamentet for vores aktiviteter i TrygFonden og udbetalingen af medlemsbonus. Udsving i værdien af Tryg betyder derfor mindre, mens vi er mere eksponeret for udsving i Trygs udbyttebetaling. Vi har derfor i de øvrige investeringer stor fokus på risikospredning og på, at vi er rustet til perioder med lavere 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.

Målsætningen er, at TryghedsGruppens investeringer skal have en balance mellem afkast og risiko, der understøtter, at TryghedsGruppen kan leve op til sine formål. Vi har således ca. 8 mia. kroner netto placeret i en portefølje af forskellige værdipapirer og ca. 2 mia. kroner i direkte investeringer. Lidt forenklet sagt betyder det, at vi har søgt at sprede risikoen og samtidig have blik for det bedst mulige afkast gennem en relativt konservativ risikoprofil.

Bestyrelsen forholder sig mindst en gang om året til de markedsmæssige muligheder for afkast givet et acceptabelt risikoniveau. I overvejelserne indgår dels, hvilke aktivklasser der er en del af investeringsuniverset, og dels hvilken risiko der tages i de enkelte aktivklasser og samlet set. Fra 2020 er afkastmålet fastsat til 5 procent. Valget af et absolut afkastkrav understøtter TryghedsGruppens forretningsmodel, hvor hensynet til at kunne understøtte almennyttige aktiviteter og kunne være kapitalberedskab for Tryg kræver et løbende stabilt afkast udover den almindelige prisudvikling (inflation).

Vi øger vores investeringer i alternativer

En del af vores formue er placeret i såkaldte alternative investeringer, det vil sige i ejendomme samt i kapital-, kredit- og ejendomsfonde. Disse investeringers andel er vokset over de seneste år og udgør nu ca. 35 procent af vores samlede investeringsportefølje.

Vores væsentligste ejendomseksponering sker gennem vores 14 procent ejerandel af ejendomsselskabet Dades. Ud over vores investering i Dades har vi afgivet investeringstilsagn til kapital-, kredit- og ejendomsfonde på i alt 6,1 mia. kroner, hvoraf 3,0 mia. kroner er udnyttet.

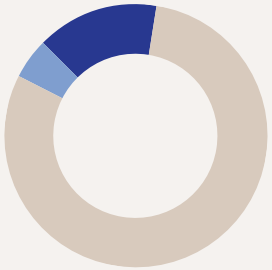
Formuesammensætning
Ultimo 2019

45 mia. DKK

16% Kapitalforvaltning

4% Direkte investeringer
- Falck
- Falck Healthcare
- SATS

80% Tryg



Direkte investeringer

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

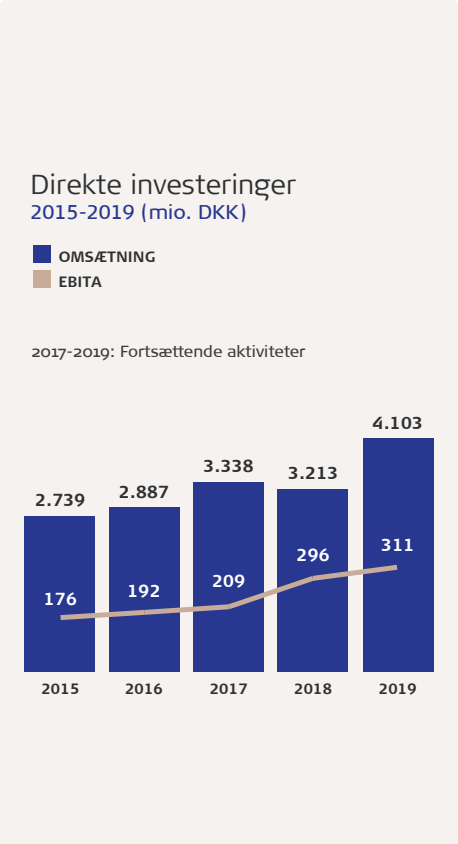
De direkte investeringer er med til at sprede TryghedsGruppens investeringsrisiko på flere aktivklasser, og omfanget tilpasses løbende i overensstemmelse med TryghedsGruppens vedtagne strategi. Der er ikke foretaget investeringer i nye selskaber i 2019, og der er ikke forventninger om at udvide omfanget, medmindre der opstår meget oplagte muligheder. SATS blev introduceret på børsen i Oslo i efteråret, og det er som tidligere nævnt forventningen, at TryghedsGruppens ejerandel af SATS vil blive nedbragt over de kommende år.

2019 resultat

Selskaberne har samlet set i 2019 opnået fremgang i den ordinære indtjening. Fremgangen er primært båret af Falck, mens indtjeningen i SATS og Falck Healthcare var på niveau med sidste år. Der er fortsat fokus på at forbedre indtjeningen, og det er forventningen, at allerede igangsatte initiativer vil have yderligere positiv effekt i 2020.

SATS: Børsintroduktion og fremgang på de primære markeder

TryghedsGruppen ejer 49 procent af SATS Group. De øvrige 51 procent ejes af Elixia, hvor kapitalfonden Altor er hovedaktionær. SATS Group er hovedaktionær i det underliggende SATS-selskab (SATS ASA), der blev børsintroduceret i oktober 2019, hvor der blev udstedt nye aktier for 1,4 mia. norske kroner. TryghedsGruppens ejerandel af SATS ASA udgør 30 procent.



I forbindelse med børsnoteringen modtog TryghedsGruppen udbytte på i alt 316 mio. norske kroner svarende til 233 mio. danske kroner.

SATS er med 687.000 medlemmer Nordens største fitnesskæde. Selskabets ambition er at ligge helt i front inden for sundhed og fitness samt at tilbyde ydelser til alle markedssegmenter inden for fitness. SATS havde ved udgangen af 2019 i alt 248 træningscentre i Norge, Sverige, Finland og Danmark.

SATS-koncernen leverer ydelser under forskellige brands: SATS og Elixia til det brede publikum samt Fresh Fitness, der primært henvender sig til lavpris-

segmentet. Hertil kommer et selvstændigt yoga studio.

I 2018 købte TryghedsGruppen og Altor den danske fitnesskæde Fitness dk, og i januar 2019 overgik ejerskabet til SATS-koncernen. Med overtagelsen er SATS igen til stede på det danske marked. Tilgangen af de danske klubber udgjorde 97.000 medlemmer ved udgangen af 2019, og SATS oplevede derudover en nettotilgang af medlemmer i året som følge af medlemstilgang i primært Norge og Sverige bl.a. som følge af tilkøb og åbning af nye klubber.

Medlemsfremgangen og et større salg per medlem har været medvirkende til omsætningsforøgelsen. Indtjeningen steg primært på det norske og svenske marked, mens den danske del af forretningen, der befinder sig i en turnaround fase efter overtagelsen, bidrog negativt til årets indtjening.

For det kommende år vil der fortsat være fokus på at tilbyde medlemmerne nye træningsformer. Endvidere vil medlemmerne i stigende omfang have mulighed for at få massage og fysioterapibehandlinger i klubberne samt modtage rådgivning om ernæring fra uddannede kostvejledere. Investering i nye digitale løsninger fortsætter, og det vil bl.a. gøre det endnu lettere for medlemmerne at booke hold- og personlig træning samt overvåge deres individuelle træningsplaner.

Falck: Fremgang i indtjening

TryghedsGruppen ser Falck som en langsigtet investering. I 2019 købte TryghedsGruppen yderligere ejerandele samt konverterede et aktionærlån ydet i 2017 til aktiekapital. Herefter udgør TryghedsGruppens ejerandel 11,9 procent. De største øvrige aktionærer er Lundbeckfonden, der ejer 59 procent af aktierne, og Kirkbi A/S, der ejer 29 procent af aktierne.

Falcks kerneforretning består primært af ambulance- og patienttransport, vejhjælp og medarbejdersundhed.

I forbindelse med skiftet i ledelsen i 2017 påbegyndte Falck en omstilling med henblik på at fokusere forretningen og forbedre rentabiliteten. Der er frem til udgangen af 2019 brugt betydelige ressourcer på at gennemføre omstillingen, herunder frasolgt aktiviteter, indført mere standardiserede arbejdsprocesser samt gennemført betydelige effektiviserings- og omkostningsbesparelser. Flere af initiativerne rækker ind i 2020, og det er vurderingen, at der er potentiale til at forbedre konkurrenceevnen yderligere. Omstillingen har imidlertid nået en fase, hvor opmærksomheden i stigende grad retter sig mod at tiltrække nye kunder.

Omsætningen har udviklet sig svagt negativt som følge af færre vejhjælps-abonnenter og mindre aktivitet inden for vikartjenesterne under Healthcare, mens bidraget fra ambulance-aktiviteterne udviklede sig positivt som følge af nye kontrakter i primært USA. Indtjeningsmæssigt har der samlet set været fremgang, idet såvel besparelses- og effektiviseringstiltag som prisjusteringer i flere af forretningsområderne har bidraget positivt til udviklingen i det ordinære resultat.

Falck indgik i året forlig med Region Syddanmark, BIOS' hollandske ejer og konkursboet efter BIOS i Danmark og modtog i december 2019 en bøde på 30 mio. kroner fra SØIK. Det sker i forlængelse af Konkurrencerådets kendelse imod Falck om brud på konkurrenceloven i forbindelse med overdragelse af ambulancedriften i Region Syddanmark i 2014-2015. Falck har ekstraordinært udgiftsført 223 mio. kroner til dækning af forpligtelser i forbindelse med sagen.

Falck Healthcare: Lønsomhed i fokus

TryghedsGruppen ejer ved udgangen af 2019 47 procent af Falck Healthcare. De øvrige 53 procent ejes af Falck A/S. Falck Healthcare er i dag den førende private udbyder af ydelser inden for medarbejdersundhed i Norden. Falck Healthcare leverer primært ydelser inden for medarbejdersundhed, herunder også rehabilitering af borgere på offentlig forsørgelse med henblik på beskæftigelse samt vikarassistance omfattende sundhedsfagligt personale til social- og sundhedssektoren fortrinvis i Danmark og Sverige.

Falck Healthcare befinder sig i en omstillingsperiode med primært fokus på øget lønsomhed. Der er i 2019 iværk-

sat en række besparelses- og effektiviseringsinitiativer, der især har påvirket indtjeningen i den danske forretning inden for medarbejdersundhed i positiv retning, Omstillingsperioden fortsætter i de kommende år, og det er forventningen, at igangsatte initiativer fortsat vil bidrage positivt til konkurrenceevnen og indtjeningen.

Frasalg af aktiviteter i 2018, fokus på lønsomhed, afslutning af kontrakter samt lavere aktivitet i vikarforretningen er de primære årsager til omsætningsnedgang i 2019. Ophør af en række kontrakter i 2020 forventes kun delvist at blive erstattet af nye kontrakter, mens et øget fokus på salg først forventes at materialisere sig i omsætningsfremgang på længere sigt.

Trods den positive udvikling i indtjeningen i 2019 og fortsat forventning om fremgang i de kommende år vurderes forbedringerne at komme i et langsommere tempo end tidligere antaget og vi har derfor nedskrevet den regnskabsmæssige værdi af Falck Healthcare med 325 mio. kroner i 2019.

Kapitalforvaltning

Medvind på alle aktivklasser gav et afkast på 791 mio. kroner svarende til 8,5 procent.

Efter store udsving på de finansielle markeder i slutningen af 2018 blev 2019 året, hvor der var høje afkast fra samtlige aktivklasser. Trods en aftagende vækst i den globale økonomi, truslen om handelskrig mellem USA og Kina, Brexit og politisk uro i emerging market lande, herunder Argentina, så endte året positivt. En væsentlig medvirkende faktor har utvivlsomt været investorers tiltro til, at centralbankerne fører en politik, der kan fastholde væksten og undgå såvel recession som overophedning.

Det generelle billede er fortsat, at økonomierne er på vej ned mod en lavere vækst. Specielt industrien har været hårdt ramt af, at risikoen for en handelskrig kunne få efterspørgslen til at falde betydeligt. De finansielle markeder har været usikre på, om det er starten på en global recession. Imidlertid har et stærkt arbejdsmarked og højt privat forbrug været med til at holde efterspørgslen oppe i USA. I Europa har specielt Tyskland med sin eksportorienterede økonomi været ramt af en opbremsning af den globale handel, ikke mindst faldet i bilsalget har været mærkbart. Stigende investeringer i forbindelse med at elbiler vinder frem, har endnu ikke materialiseret sig og har dermed ikke kunnet kompensere for det faldende salg af benzin- og dieseldrevne biler. Den indenlandske efterspørgsel er dog fortsat høj nok til, at væksten forventes at blive positiv i Tyskland.

Afkast og risiko

	2019	2018
Afkast	8,5%	2,2%
Risikojusteret afkast	17,5%	3,6%
Sharpe ratio	2,15	0,6

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

Likvide markeder kom stærkt igen

Efter 2018, hvor TryghedsGruppens andel af børsnoterede aktier tabte 4,1 procent, kom de stærkt igen i 2019 med et afkast på 20 procent. Det har primært været vækstaktierne, som har trukket afkastet op, mens mere stabile aktier ikke i samme grad har kunnet følge med. På obligationssiden har afkastet været 4,1 procent, hvilket skyldes virksomhedsobligationer med høj rating, mens enkelte positioner med lavere kreditrating har bidraget negativt. Investeringerne i ejendomme samt kapital-, kredit- og ejendomsfonde har givet et afkast på 6,2 procent. En enkelt investering tegner sig for mere end halvdelen af afkastet og trods generelt positive

afkast præges afkastet af, at mange nye investeringer er under opstart, hvilket har medført en stigning i investeringsomkostningerne.

Afkastmål og benchmark

Vores afkast er samlet set positivt med 8,5 procent, hvilket er over afkastmålet på 5 procent, men 3 procent under et benchmark bestående af børsnoterede papirer. Alternativerne udgør en stadig større del af porteføljen, og det bliver derfor vanskeligere at sammenligne investeringerne med afkastet for likvide papirer. Hertil kommer, at alternativer påvirkes negativt af investeringsomkostningerne de første år, og afkastet først kan måles på sigt. TryghedsGruppens investeringer i alternativer har siden de første investeringer i 2007 i gennemsnit givet en årlig forretning på 12,1 procent, hvilket er 2,3 procent bedre end en tilsvarende investering i globale aktier i samme periode.

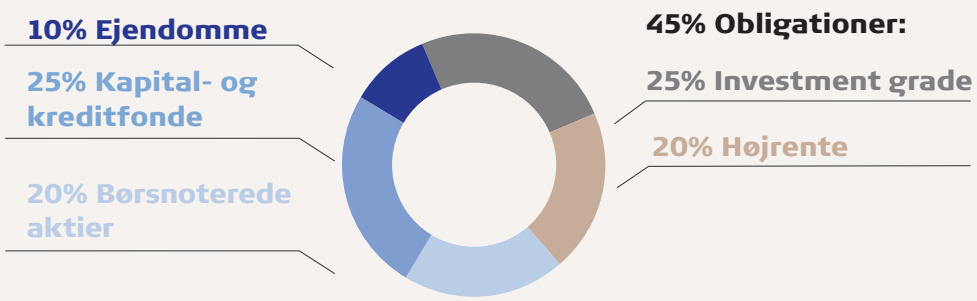
Udsigt til lavere afkast

Vi forventer, at der vil komme lavere afkast fra finansmarkederne i takt med, at centralbankerne reducerer likviditeten i markederne. Det betyder, at traditionelle aktivklasser som børsnoterede aktier og obligationer får sværere ved at give et fornuftigt afkast. Derimod forventer vi, at alternativer som kapital-, kredit- og ejendomsfonde vil give et højere afkast end obligationer og børsnoterede aktier i de kommende år. De børsnoterede aktier oplever herudover fra tid til anden betydelige udsving i takt med, at de finansielle markeder ændrer deres forventninger til fremtiden. Vi har derfor valgt i stigende grad at fokusere på alternative investeringer.

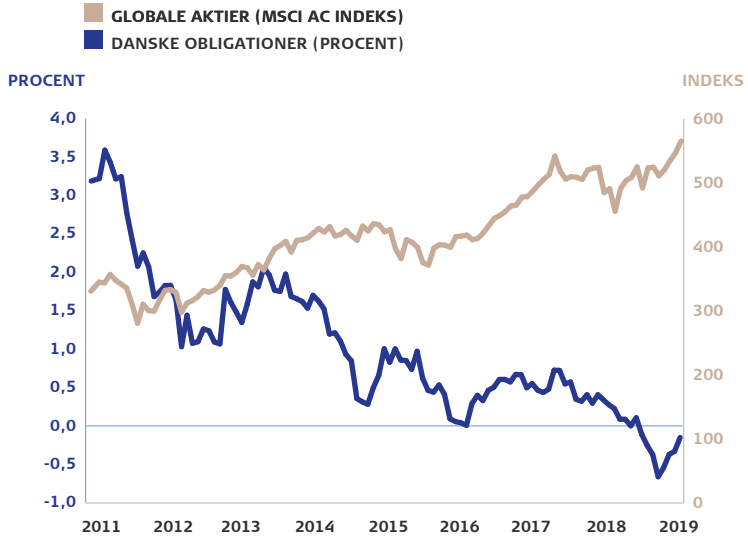
Vi har i 2019 givet investeringstilsagn til to nye fonde, der blandt andet fokuserer på investeringer i andre kapitalfonde og arbejder med kreditgivning i særlige situationer. Vi forventer fortsat at øge denne type investeringer de kommende år, i det omfang vi ser attrak-

Aktivsammensætning
Ultimo 2019 (DKK)

10 mia. DKK



Globale aktier og danske lange renter
2011-2019



tive muligheder, der tilbyder et godt alternativ til traditionelle aktivklasser. Investeringslysten inden for alternativer har været stor på trods af, at det er dyrt at investere i alternativer sammenlignet med mere likvide aktivklasser.

Den meget høje interesse for at investere i alternativer vil forventeligt også på sigt føre til et lavere afkast og til at det bliver sværere at finde de rigtige muligheder indenfor alternativer i de kommende år, hvorfor vi har et meget selektivt fokus i disse investeringer.

Etikken når vi investerer

Etikken i den måde, vi investerer på, er helt naturligt i højsædet. Det gælder ikke kun, når vi selv investerer, men også når det sker gennem vores netværk af eksterne forvaltere i Danmark og udlandet. Retningslinjerne er de samme – og de er nedfældet i et sæt etiske retningslinjer, som er godkendt af bestyrelsen. De kan læses på www.tryghedsgruppen.dk/etik. Ansvarlighed og etik i investeringer er et område, der udvikler sig kraftigt i disse år. Vi følger løbende med i denne udvikling og kommer også i de kommende år til at opdatere og udvikle vores retningslinjer og tilgang til investeringer.

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.

Afkast

Mio. DKK	2019	2019 %	2018	2018 %
Obligationer	253	4,1	-19	-0,4
Børsnoterede aktier	340	20,0	-92	-4,1
Likvide aktiver i alt	**593**	**9,4**	**-111**	**-1,6**
Kapital- og kreditfonde	204	9,3	161	13,6
Ejendomsfonde	-25	-10,5	30	12,0
Ejendomsinvestering, Dades	19	2,6	17	2,3
Ejendomsfonde og -investering	-6	-0,7	47	4,7
Alternativer i alt	**198**	**6,2**	**208**	**9,6**
Kapitalforvaltning	**791**	**8,5**	**97**	**0,9**
Ekstraordinære udbytte, Dades	0		123	
Kapitalforvaltning i alt *	**791**	**8,5**	**220**	**2,2**

* Inkl. afkast fra investering i kapital- og kreditfonde i 100 % ejet datterselskab, TG PE 1 Invest ApS

Aktivklasser

Mio. DKK	2019	2019 %	2018	2018 %
Obligationer	4.462	45	5.428	55
Børsnoterede aktier	1.993	20	1.792	18
Likvide aktiver i alt	**6.455**	**65**	**7.220**	**73**
Kapital- og kreditfonde	2.539	25	1.610	16
Ejendomsfonde	262	3	236	3
Ejendomsinvestering, Dades	750	7	750	8
Ejendomsfonde og -investering	1.012	10	986	11
Alternativer i alt	**3.551**	**35**	**2.596**	**27**
Kapitalforvaltning i alt *	**10.006**	**100**	**9.816**	**100**
Lån	**-2.400**		**-2.400**	

* Inkl. afkast fra investering i kapital- og kreditfonde i 100 % ejet datterselskab, TG PE 1 Invest ApS

Regnskab Moderselskab

Resultatopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2019	2018
Udbytter mv.	2	1.232	1.388
Investeringsafkast og finansnetto	3	643	206
Investeringsafkast i alt		**1.875**	**1.594**
Uddelinger TrygFonden	4	-575	-589
Administrationsomkostninger	5	-109	-105
Omkostninger i alt		**-684**	**-694**
Resultat før skat		**1.191**	**900**
Skat	6	-62	97
Årets resultat		**1.129**	**997**

Totalindkomstopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2019	2018
Årets resultat		**1.129**	**997**
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
Foreslået bonus for regnskabsåret		-1.015	-925
Valutakursregulering af udenlandsk tilknyttede enheder		12	-9
Anden totalindkomst i alt		**-1.003**	**-934**
Totalindkomst i alt		**126**	**63**

Balance Moderselskab

Aktiver

Mio. DKK	Note	2019	2018
Driftsmidler	7	13	17
Leasingaktiver	7	17	7
Materielle aktiver i alt		**30**	**24**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	8.596	8.596
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	755	1.068
Udlån til tilknyttede virksomheder	10/12	688	263
Udlån til associerede virksomheder	11/12	0	2
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**10.039**	**9.929**
Kapitalandele		3.707	3.183
Investeringsforeningsandele		6.462	7.544
Finansielle aktiver i alt	12	**10.169**	**10.727**
Investeringsaktiver i alt		**20.208**	**20.656**
Andre tilgodehavender		0	182
Tilgodehavende selskabsskat		2	5
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	75
Udskudte skatteaktiver	13	2	2
Indlån i kreditinstitutter		113	65
Andre aktiver i alt	12	**117**	**329**
Periodeafgrænsningsposter i alt		**3**	**1**
Aktiver i alt		**20.358**	**21.010**

Passiver

Mio. DKK	Note	2019	2018
Egenkapital i alt		**17.269**	**17.045**
Bankgæld	12/14	2.400	2.400
Langfristede forpligtelser i alt		**2.400**	**2.400**
Hensatte forpligtelser	15	547	578
Hensatte finansielle forpligtelser	12	0	324
Anden gæld	12/16	142	663
Kortfristede forpligtelser i alt		**689**	**1.565**
Passiver i alt		**20.358**	**21.010**

Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet

Eventualposter og sikkerhedsstillelser	17
Kontraktlige forpligtelser	18
Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter	19
Nærtstående parter	20
Personaleomkostninger	21
Ejerforhold	22
Begivenheder efter balancedagen	23
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	24

Egenkapitalopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Grund-kapital	Reserve for opskrivning	Reserve for kurs-regulering	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt
			2019			
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**2.648**	**-308**	**950**	**10.014**	**17.045**
Årets resultat	0	0	0	1.015	114	1.129
Udbetalt bonus	0	0	0	-917	0	-917
For meget reserveret bonus 2019, overført	0	0	0	-1	1	0
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	12	0	0	12
Anden totalindkomst	0	0	12	0	0	12
Totalindkomst	0	0	12	97	115	224
Egenkapital 31. december	**3.741**	**2.648**	**-296**	**1.047**	**10.129**	**17.269**
			2018			
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**2.648**	**-299**	**767**	**9.913**	**16.770**
Årets resultat	0	0	0	925	72	997
Udbetalt bonus	0	0	0	-713	0	-713
For meget reserveret bonus 2018, overført	0	0	0	-29	29	0
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	-9	0	0	-9
Anden totalindkomst	0	0	-9	0	0	-9
Totalindkomst	0	0	-9	183	101	275
Egenkapital 31. december	**3.741**	**2.648**	**-308**	**950**	**10.014**	**17.045**

Pengestrømsopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	2019	2018
Resultat af primær drift (EBITDA), nærtstående	-5	-3
Resultat af primær drift (EBITDA), øvrige	-744	-728
Resultat af primær drift (EBITDA)	**-749**	**-731**
Ændring i nettoarbejdskapital	-105	0
Pengestrømme vedrørende primær drift	**-854**	**-731**
Betalte leasingrenter	-1	0
Modtagne/betalte finansielle indtægter og omkostninger	3	130
Modtaget/betalt selskabsskat	16	14
Pengestrømme vedrørende drift	**-836**	**-587**
Køb af brugsretsaktiver (leasing)	-11	-10
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	668	-399
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	1.456	1.788
Udlån til nærtstående parter	-322	-221
Pengestrømme vedrørende investeringer	**1.791**	**1.158**
Optagelse/afdrag bankgæld	0	-1
Optagelse/afdrag leasinggæld	10	8
Udbetalt bonus	-917	-713
Pengestrømme vedrørende finansiering	**-907**	**-706**
Ændring i indlån i kreditinstitutter	**48**	**-135**
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	65	200
Indlån i kreditinstitutter 31. december	**113**	**65**

Mio. DKK	2019	2018
Specifikation af resultat af primær drift		
Uddelinger TrygFonden, jf. note 4	-575	-589
Administrationsomkostninger, jf. note 5	-109	-105
Investeringssomkostninger, jf. note 3	-71	-44
Afskrivninger, jf. note 7	6	7
Resultat af primær drift	**-749**	**-731**

Forpligtelser hidrørende fra finansieringsaktiviteter

	Gæld til kreditinstitutter	
	2019	2018
Bogført beløb 1. januar	2.400	2.401
Pengestrøm	0	-1
Bogført beløb 31. december	**2.400**	**2.400**

Oversigt over noter Moderselskab

1 Anvendt regnskabspraksis
2 Udbytter mv.
3 Investeringsafkast og finansnetto
4 Uddelinger TrygFonden
5 Administrationsomkostninger
6 Skat
7 Materielle anlægsaktiver
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
9 Kapitalandele i associerede virksomheder
10 Udlån til tilknyttede virksomheder
11 Udlån til associerede virksomheder
12 Finansielle aktiver og forpligtelser
13 Udskudte skatteaktiver
14 Bankgæld
15 Hensatte forpligtelser
16 Anden gæld
17 Eventualposter og sikkerhedsstillelser
18 Kontraktlige forpligtelser
19 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter
20 Nærtstående parter
21 Personaleomkostninger
22 Ejerforhold
23 Begivenheder efter balancedagen
24 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Noter Moderselskab

Mio. DKK

1 **Anvendt regnskabspraksis**

Moderselskabet anvender 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 34.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering 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	2019	2018
2 **Udbytter mv.**		
Tryg A/S	1.224	1.788
TG PE 1 Invest ApS	100	0
SATS Group AS	233	0
Nedskrivning, associerede virksomheder	-325	-400
Udbytter mv. i alt	**1.232**	**1.388**
3 **Investeringsafkast og finansnetto**		
Investeringsforeningsandele mv.	720	239
Investeringsomkostninger	-71	-44
Investeringsafkast	**649**	**195**
Andre balanceposter	0	3
Øvrige finansielle omkostninger	-10	-9
Investeringsafkast og finansnetto	**639**	**189**
Herudover renter, unoterede aktier	4	17
Investeringsafkast og finansnetto i alt	**643**	**206**
Af ovenstående "Andre balanceposter" kan alle henføres til IAS 39 og værdiansættes til dagsværdi.		
Indtægtselementerne i investeringsforeningsandelene kan specificeres som følger:		
Obligationer	58	-41
Kapitalandele	738	34
Kursregulering finansielle instrumenter	-162	1
Kursregulering valutakonti	1	6
Renteindtægter	34	50
Renteomkostninger	-7	0
Udbytter	39	49
Udbytte, Dades	19	140
Investeringsforeningsandele i alt	**720**	**239**

Alt er indregnet til dagsværdi.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2019	2018
4 Uddelinger TrygFonden		
Bevillinger i året	-583	-600
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	8	11
Uddelinger TrygFonden i alt	**-575**	**-589**
5 Administrationsomkostninger		
TrygFonden	-21	-21
Repræsentantskab og bestyrelse	-12	-12
Kommunikation og sekretariat	-16	-17
Administration	-29	-28
Ordinære administrationsomkostninger	**-78**	**-78**
Særlige administrationsomkostninger	-31	-27
Administrationsomkostninger i alt	**-109**	**-105**
6 Skat		
Aktuel selskabsskat	-92	-5
Ændring i udskudt skat/tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	75
Reguleringer vedrørende tidligere år	30	27
Skat i alt	**-62**	**97**
	%	%
Afstemning af skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	22,0	22,0
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	-14,3	-30,4
Reguleringer vedrørende tidligere år	-2,6	-2,9
Udbytte udland	0,1	0,5
Effektiv skatteprocent	**5,2**	**-10,8**

Mio. DKK	2019	2018
7 Materielle anlægsaktiver		
Driftsmidler		
Kostpris 1. januar	70	70
Kostpris 31. december	**70**	**70**
Afskrivninger 1. januar	-53	-49
Årets afskrivninger	-4	-4
Afskrivninger 31. december	**-57**	**-53**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**13**	**17**
Leasingaktiver, brugsret, ejendom		
Kostpris 1. januar	10	0
Årets tilgang	12	10
Kostpris 31. december	**22**	**10**
Afskrivninger 1. januar	-3	0
Årets afskrivninger	-2	-3
Afskrivninger 31. december	**-5**	**-3**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**17**	**7**
Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen således:		
Administrationsomkostninger, TrygFonden	4	3
Administrationsomkostninger, administration	2	4
Afskrivninger i alt	**6**	**7**

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2019	2018
8 **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
Kostpris 1. januar	5.948	5.688
Årets tilgang	0	260
Kostpris 31. december	**5.948**	**5.948**
Op- og nedskrivninger 1. januar	2.648	2.648
Op- og nedskrivninger 31. december	**2.648**	**2.648**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**8.596**	**8.596**

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2019	2018	2019	2018
Navn og hjemsted	%	%	%	%
Tryg A/S, Danmark Aktivitet: Forsikring	60	60	60	60
TG PE 1 Invest ApS, Danmark Aktivitet: Investering	100	100	100	100

Resultat og balanceværdi	Udbytte		Regnskabsmæssig værdi	
	2019	2018	2019	2018
Tryg A/S, 60% andel	1.224	1.788	8.321	8.321

	Børsværdi	
	2019	2018
Tryg A/S per 31. december	35.804	29.713

	Udbytte		Regnskabsmæssig værdi	
	2019	2018	2019	2018
TG PE 1 Invest ApS, 100% andel	100	0	275	275

Mio. DKK	2019	2018
9 **Kapitalandele i associerede virksomheder**		
Kostpris 1. januar	2.116	2.116
Kostpris 31. december	**2.116**	**2.116**
Reguleringer 1. januar	-1.048	-639
Valutakursregulering	12	-9
Årets nedskrivning	-325	-400
Reguleringer 31. december	**-1.361**	**-1.048**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**755**	**1.068**

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2019	2018	2019	2018
Navn og hjemsted	%	%	%	%
SATS Group AS, Norge Aktivitet: Fitness, sundhed	49	49	49	49
Run Holding AS, Norge Aktivitet: Fitness, sundhed	0	49	0	49
Falck Health Care Holding A/S, Danmark Aktivitet: Sundhedsleverandør inden for forebyggelse, behandling og rehabilitering	47	40	47	40

Resultat og balanceværdi, se koncernregnskabets note 15.

	2019	2018
10 **Udlån til tilknyttede virksomheder**		
TG PE 1 Invest ApS	688	263
Udlån til tilknyttede virksomheder i alt	**688**	**263**
11 **Udlån til associerede virksomheder**		
Quick Care A/S	0	2
Udlån til associerede virksomheder i alt	**0**	**2**

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2019	2018
12 **Finansielle aktiver og forpligtelser**		
Finansielle aktiver		
Kapitalandele, unoterede aktier og indskud i kapitalfonde	3.707	3.183
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	2.223	1.926
Investeringsforeninger, obligationer mv.	4.069	5.386
Indlån i kreditinstitutter	113	65
Indlån i kreditinstitutter i investeringsforening	170	232
Andre tilgodehavender	0	182
Andre aktiver	4	82
Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder	688	265
Finansielle aktiver i alt	**10.974**	**11.321**
Finansielle forpligtelser		
Bankgæld	2.400	2.400
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	0	324
Anden gæld	142	663
Finansielle forpligtelser i alt	**2.542**	**3.387**
Finansielle aktiver til kostpris		
Kapitalandele	1.920	1.884
Finansielle aktiver til kostpris, i alt	**1.920**	**1.884**
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele	1.787	1.299
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	2.213	1.926
Investeringsforeninger, obligationer mv.	4.230	5.532
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	19	86
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen i alt	**8.249**	**8.843**

Mio. DKK	2019	2018
12 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder	688	265
Andre tilgodehavender	0	182
Tilgodehavende selskabsskat	2	5
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	75
Udskudte skatteaktiver	2	2
Indlån i kreditinstitutter	113	65
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	**805**	**594**
Finansielle aktiver i alt	**10.974**	**11.321**
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen, afledte finaniselle instrumenter	**9**	**1**
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Bankgæld	2.400	2.400
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	0	324
Anden gæld	133	662
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	**2.533**	**3.386**
Finansielle forpligtelser i alt	**2.542**	**3.387**

Noter Moderselskab

12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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 politikken i form af 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 dattervirksomhed er påvirket af valutakursudsving, se mere herom i note 19.

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.

Mio. DKK	2019	2018
12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	3.589	3.151
Varighed mellem 1-5 år	528	1.276
Varighed mellem 5-10 år	110	778
Varighed over 10 år	3	3
I alt	**4.230**	**5.208**
Varighed	**0,57**	**1,65**

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 24 mio. DKK på moderselskabets egenkapital som følge af kurstab (87 mio. DKK i 2018). 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 2019, hvilket ligeledes var tilfældet 31. december 2018.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender og likvide beholdninger svarer til deres regnskabsmæssige værdi. De likvide beholdninger er indeståender i danske banker, der har kreditvurdering A.

Noter Moderselskab

Mio. DKK

12 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 2019.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
		2019		
Kapitalandele	2.024	189	1.787	4.000
Investeringsforeningsandele	2.887	119	252	3.258
Obligationer	291	511	0	802
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	170	0	0	170
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	19	0	19
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-9	0	-9
I alt	**5.372**	**829**	**2.039**	**8.240**
		2018		
Kapitalandele	1.736	190	1.299	3.225
Investeringsforeningsandele	2.211	662	0	2.873
Obligationer	1.759	669	0	2.428
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	232	0	0	232
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforeningerne	-324	0	0	-324
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	86	0	86
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-1	0	-1
I alt	**5.614**	**1.606**	**1.299**	**8.519**

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.

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input

	2019	2018
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1.299	1.327
Gevinst/tab i resultatopgørelse	50	199
Køb	868	261
Salg	-178	-488
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.039**	**1.299**

Aktiver værdiansat under kategorien "Ikke observerbare input" omfatter investeringer i en række kapitalfonde og andre unoterede kapitalandele, som primært værdiansættes til fondenes indre værdi opgjort til dagsværdien af fondenes aktiver og forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi

	Nominel		Markedsværdi i balancen[1]	
	2019	2018	2019	2018
Aktiederivater, forfalder før 1 år	0	0	10	85
Valutaderivater mv., forfalder før 1 år	0	0	0	-1
I alt	**0**	**0**	**10**	**84**

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

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2019	2018
12 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Saldo 1. januar	-308	-299
Årets kursregulering	12	-9
Saldo 31. december	**-296**	**-308**
Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter		
Bruttobeløb før modregning	0	0
Modregning	10	84
Ifølge balancen	10	84
Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser	0	0
Likvid sikkerhedsstillelse	0	0
Nettobeløb	**10**	**84**

Mio. DKK	2019	2018
13 **Udskudte skatteaktiver**		
Den i balancen indregnede skat vedrører:		
Anden gæld	**2**	**2**
Ændring i udskudt skat		
Regnskabmæssig værdi 1. januar	2	2
Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2**	**2**
14 **Bankgæld**		
Bankgæld	**2.400**	**2.400**
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	2.400	2.400
Lån, DKK, variabel rente, udløb 2021:		
Amortiseret kostpris	2.400	2.400
Nominel værdi	2.400	2.400
Dagsværdi	2.400	2.400
15 **Hensatte forpligtelser**		
Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger 1. januar	578	529
Årets uddelinger	583	600
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-8	-11
Årets udbetalinger	-606	-540
Hensatte forpligtelser i alt	**547**	**578**

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2019	2018
16 **Anden gæld**		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32	10
Afledte finansielle instrumenter, gæld	9	1
Øvrige gældsforpligtelser	101	652
Anden gæld i alt	**142**	**663**
Gæld vedrørende leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 7 for en specifikation af leasingaktiver.		
Forfald af leasing forpligtelser:		
Inden for 1 år	2	3
Mellem 1 og 5 år	10	5
Efter 5 år	5	0
I alt	**17**	**8**
Beløb indregnet i pengestrømsopgørelsen		
Samlet pengestrøm for leasingforpligtelse	10	8
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renter på leasing forpligtelser	1	0

Mio. DKK

17 **Eventualposter og sikkerhedsstillelser**

TryghedsGruppen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 2.134 mio. DKK (1.906 mio. DKK i 2018). Tilsagn forfalder inden for 1 år med 720 mio. DKK (2018 569 mio. DKK), inden for 2 til 5 år med 1.189 mio. DKK (2018 1.337 mio. DKK) og efter 5 år med 225 mio. DKK (2018 0 mio. DKK).

TryghedsGruppen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele på 144 mio. DKK, som udløber i 2021 (163 mio. DKK i 2018).

Af selskabets beholdning af obligationer er 0 mio. DKK (0 mio. DKK i 2018) solgt på repoforretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen.

Langfristet bankgæld på 2.400 mio. DKK (2.400 mio. DKK i 2018) er sikret ved pant i indestående i investeringsforening.

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.

	2019	2018
18 **Kontraktlige forpligtelser**		
Øvrige kontraktlige forpligtelser		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	2	3
Mellem 1-5 år	0	1
Øvrige kontraktlige forpligtelser i alt	**2**	**4**

Noter Moderselskab

Mio. DKK

19 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretninger og valutaswaps anvendes til valutasikring af beholdninger af værdipapirer.

Valutarisiko, indregnede aktiver og forpligtelser

Eksponering	Kapitalandele i associerede virksomheder (inkl. udlån)	Andele i investeringsforeninger mv.	Indestående i kreditinstitutter mv.	Heraf afdækket	Eksponering
			2019		
USD	0	1.834	23	-53	1.804
EUR	0	3.071	6	0	3.077
GBP	0	58	0	0	58
NOK	449	1	0	0	450
SEK	0	159	0	-11	148
Øvrige	0	371	0	0	371
I alt					**5.908**
			2018		
USD	0	1.498	11	-346	1.163
EUR	0	2.783	15	0	2.798
GBP	0	63	0	0	63
NOK	437	1	0	0	438
SEK	0	75	1	-12	64
Øvrige	0	334	0	0	334
I alt					**4.860**

Mio. DKK

20 Nærtstående parter

Dattervirksomheder og associerede virksomheder

For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder henvises til note 8 og 9.

Transaktioner med nærtstående parter

Moderselskabet har i regnskabsåret, udover modtaget udbytte, haft følgede transaktioner med nærstående parter:

	Datter-virksom-heder	Associerede virksom-heder	Nøgle-personer i ledelsen	Andre nærtstående	**I alt**
			2019		
Forsikringspræmier	0,53	-	-	-	**0,53**
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,86	-	**0,86**
Tjenesteydelser (netto)	4,54	-	-	-	**4,54**
Renter	1,42	-	-	4,08	**5,50**
Mellemværende 31.12	687,93	-	-	-	**687,93**
			2018		
Forsikringspræmier	0,00	-	-	-	**0,00**
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	-	-	**0,00**
Tjenesteydelser	3,45	-	-	-	**3,45**
Renter	0,52	0,03	-	17,31	**17,86**
Mellemværende 31.12	262,69	1,73	-	181,57	**445,99**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2019	2018
21 **Personaleomkostninger**		
Løn og honorarer	-46	-37
Løn, projektansatte livreddere	-10	-10
Pension	-6	-5
Personaleomkostninger i alt	**-62**	**-52**
Der fordeler sig således:		
Repræsentantskab	-3	-3
Bestyrelse	-3	-3
Administration	-27	-21
TrygFonden	-19	-15
Projektansatte livreddere	-10	-10
I alt	**-62**	**-52**
Heraf vederlag til ledelsen:		
Repræsentantskab	-3	-3
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-10	-5
I alt	**-16**	**-11**

Antallet af personer i kategorierne er for repræsentantskabet 70 personer, bestyrelsen 8 personer, direktionen 2 personer (se vederlagsnote nedenfor).

Mio. DKK

21 **Personaleomkostninger, fortsat**

Vederlag til bestyrelsen sammensætter sig af følgende:

	Grund-vederlag bestyrelse[1])	Møde-honorar	I alt	Bestyrelses-honorar, øvr. koncern-selskaber	I alt
			2019		
Ida Sofie Jensen	0,51	0,02	0,53	0,81	1,34
Jørn Rise Andersen	0,31	0,04	0,35	0,00	0,35
Magnus S. Petersen	0,36	0,04	0,40	0,00	0,40
Claus Wistoft	0,24	0,03	0,27	0,29	0,56
Henrik Horup	0,24	0,02	0,26	0,00	0,26
Jens Otto Størup	0,19	0,03	0,22	0,00	0,22
Karen Bladt	0,24	0,02	0,26	0,29	0,55
Torben Jensen	0,24	0,02	0,26	0,00	0,26
Jesper Hjulmand	0,16	0,01	0,17	0,17	0,34
Anders Hjulmand	0,09	0,01	0,10	0,09	0,19
I alt	**2,58**	**0,24**	**2,82**	**1,65**	**4,47**
			2018		
Jesper Hjulmand	0,51	0,02	0,53	0,65	1,18
Ida Sofie Jensen	0,39	0,02	0,41	0,60	1,01
Anders Hjulmand	0,35	0,03	0,38	0,36	0,74
Claus Wistoft	0,24	0,05	0,29	0,00	0,29
Henrik Horup	0,19	0,02	0,21	0,00	0,21
Karen Bladt	0,19	0,02	0,21	0,00	0,21
Magnus S. Petersen	0,19	0,05	0,24	0,00	0,24
Torben Jensen	0,19	0,02	0,21	0,00	0,21
Jørgen Huno Rasmussen	0,16	0,02	0,18	0,26	0,44
Peter Gæmelke	0,09	0,02	0,11	0,00	0,11
Lars Bo Langsted	0,05	0,00	0,05	0,00	0,05
I alt	**2,55**	**0,27**	**2,82**	**1,87**	**4,69**

[1]) Inkluderer vederlag til repræsentantskab på 35.951 DKK (35.669 DKK i 2018).

Noter Moderselskab

Mio. DKK

21 **Personaleomkostninger, fortsat**

Vederlag til direktionen sammensætter sig af følgende:

	Løn mv.	Pension	I alt
		2019	
Rie Odsbjerg Werner (tiltrådt 1. september 2019)	1,06	0,20	1,26
Ulrik Andersson (tiltrådt 1. maj 2019)	1,99	0,38	2,37
Mads Lebech (ansat 14. januar til 14. maj 2019)	3,31	0,62	3,93
Gurli Martinussen (fratrådt 30. september 2019)	2,27	0,40	2,67
I alt	**8,63**	**1,60**	**10,23**

Hvis medlemmer af direktionen opsiges, ydes der gage i opsigelsesperioden (12 måneder).

Pr. 31. december 2019 er der hensat 4,8 mio. DKK (heraf 2,3 mio DKK til Mads Lebech og 2,5 mio. DKK til Gurli Martinussen) til yderligere fratrædelsesgodtgørelse.

		2018	
Søren Kristiansen (fratrådt 30. september 2018)	2,51	0,48	2,99
Gurli Martinussen	2,09	0,39	2,48
I alt	**4,60**	**0,87**	**5,47**

Hvis medlemmer af direktionen opsiges, ydes der gage i opsigelsesperioden (12 måneder) og 18 måneders pensionsbidrag.

	2019	2018
Gennemsnitligt antal medarbejdere	44	43
Gennemsnitligt antal medarbejdere, projektansatte livreddere	24	23
I alt	**68**	**66**

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 27. februar 2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges TryghedsGruppen smba's repræsentantskab til godkendelse på repræsentantskabsmøde den 23. marts 2020

Regnskab Koncern

Resultatopgørelse Koncern

Mio. DKK	Note	2019	2018
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	2	21.741	18.740
Andre indtægter	5	168	128
Indtægter		**21.909**	**18.868**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	3	-14.856	-12.646
Andre eksterne omkostninger	4	-3.401	-2.964
Andre omkostninger	5	-356	-300
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	6	-566	-624
Resultat af primær drift		**2.730**	**2.334**
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	15	-83	-488
Renteindtægter og udbytter	7	430	435
Renteudgifter	7	-188	-150
Kursreguleringer	8	1.330	-244
Resultat før skat og uddelinger		**4.219**	**1.887**
Skat	9	-845	-426
Resultat af fortsættende aktiviteter		**3.374**	**1.461**
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	10	85	-89
Resultat før uddelinger fra TrygFonden		**3.459**	**1.372**
Årets uddelinger fra TrygFonden		-575	-589
Årets resultat før minoritetsinteresser		**2.884**	**783**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-1.137	-692
Årets resultat efter minoritetsinteresser		**1.747**	**91**

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2019	2018
Aktiver			
Goodwill	11	4.772	4.777
Øvrige immaterielle aktiver	12	2.592	2.459
Immaterielle aktiver		**7.364**	**7.236**
Driftsmidler		168	162
Domicilejendomme		0	112
Leasingaktiver		747	685
Materielle aktiver	13	**915**	**959**
Investeringsejendomme	14	**1.151**	**1.345**
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	913	1.543
Andre investeringsaktiver	16	55.122	52.715
Andre finansielle aktiver		**56.035**	**54.258**
Udskudte skatteaktiver	16/22	2	2
Genforsikringsandele	17	1.501	1.415
Langfristede aktiver		**1.503**	**1.417**
Likvider og indlån i kreditinstitutter		990	700
Andre aktiver		2.610	2.687
Andre finansielle aktiver	16	**3.600**	**3.387**
Periodeafgrænsningsposter		**446**	**570**
Aktiver bestemt for salg		**0**	**31**
Aktiver i alt		**71.014**	**69.203**

Mio. DKK	Note	2019	2018
Passiver			
Egenkapital tilhørende moderselskabet		16.523	15.856
Egenkapital tilhørende minoriteter		4.728	4.454
Egenkapital og minoritetsinteresser		**21.251**	**20.310**
Ansvarlig lånekapital	16/18	**2.875**	**2.868**
Præmiehensættelser	19	7.365	7.101
Erstatningshensættelser	20	24.859	24.847
Hensættelser til forsikringskontrakter		**32.224**	**31.948**
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	21	303	277
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	16/25	3.111	2.894
Langfristede forpligtigelser		**3.414**	**3.171**
Udskudte skatteforpligtelser	22	910	912
Hensatte forpligtelser	23	633	689
Anden gæld	16/24	9.674	9.237
Kortfristede forpligtelser		**11.217**	**10.838**
Periodeafgrænsningsposter		**33**	**37**
Passiver bestemt for salg		**0**	**31**
Passiver i alt		**71.014**	**69.203**

Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet

Køb af virksomheder	26
Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	27
Nærtstående parter	28
Personaleomkostninger	29
Aktieoptionsprogrammer	30
Forsikringsteknisk resultat	31
Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher	32
Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed	33
Anvendt regnskabspraksis	34

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs-reguleringer	Andre hen-læggelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Moderselskabsandel	Minoritetsinteresser
				2019				
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**-83**	**801**	**950**	**14.901**	**20.310**	**15.856**	**4.454**
Årets resultat			60	1.015	1.809	2.884	1.747	1.137
Anden totalindkomst		11			-57	-46	-31	-15
Totalindkomst	**0**	**11**	**60**	**1.015**	**1.752**	**2.838**	**1.716**	**1.122**
Regulering i associerede virksomheder					-148	-148	-148	
Udbetalt bonus				-917		-917	-917	
Udbetalt bonus, for meget hensat				-1	1			
Udstedelse af aktieoptioner					27	27	16	11
Køb egne aktier, minoritet					-43	-43		-43
Udbytte, betalt til minoritet					-816	-816		-816
Øvrige egenkapitalbevægelser	**0**	**0**	**0**	**-918**	**-979**	**-1.897**	**-1.049**	**-848**
Egenkapital 31. december	**3.741**	**-72**	**861**	**1.047**	**15.674**	**21.251**	**16.523**	**4.728**

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs-reguleringer	Andre hen-læggelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Modersel-skabsandel	Minoritets-interesser
				2018				
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**-77**	**783**	**767**	**16.160**	**21.374**	**16.391**	**4.983**
Årets resultat			18	925	-160	783	91	692
Anden totalindkomst		-6			-4	-10	-4	-6
Totalindkomst	**0**	**-6**	**18**	**925**	**-164**	**773**	**87**	**686**
Regulering i associerede virksomheder					85	85	85	
Udbetalt bonus				-713		-713	-713	
Udbetalt bonus, for meget hensat				-29	29			
Udstedelse af aktieoptioner					10	10	6	4
Køb egne aktier, minoritet					-27	-27		-27
Udbytte, betalt til minoritet					-1.192	-1.192		-1.192
Øvrige egenkapitalbevægelser	**0**	**0**	**0**	**-742**	**-1.095**	**-1.837**	**-622**	**-1.215**
Egenkapital 31. december	**3.741**	**-83**	**801**	**950**	**14.901**	**20.310**	**15.856**	**4.454**

Totalindkomstopgørelse Koncern

Mio. DKK	2019	2018
Årets resultat før minoritetsinteresser	**2.884**	**783**
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-76	-5
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensions-ordninger	19	1
I alt	**-57**	**-4**
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder	25	-44
Årets afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	-18	49
Skat af afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	4	-11
I alt	**11**	**-6**
Anden totalindkomst i alt	**-46**	**-10**
Totalindkomst	**2.838**	**773**
Totalindkomst fordeles således:		
Ejere med majoritet	1.716	87
Minoritetsinteresser	1.122	686
I alt	**2.838**	**773**

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK	2019	2018
Præmier	21.736	18.712
Erstatninger	-15.557	-13.473
Afgiven forretning	-651	-725
Omkostninger	-3.985	-3.913
Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender	1.744	1.925
Renter og udbytter mv.	556	551
Skatter og afgifter	-811	-625
Andre indtægter og omkostninger	-31	-174
Pengestrøm fra drift	**3.001**	**2.278**
Køb af ejendomme	0	-2
Salg af ejendomme	357	117
Køb og salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele og øvrige værdipapirer	-1.556	4.212
Ændring i indlån i kreditinstitutter	0	250
Køb af driftsmidler, netto	-80	-71
Køb af immaterielle aktiver, netto	0	-5.671
Salg af associeret virksomhed	246	0
Afdækning af valutaeksponering	18	49
Pengestrøm fra investeringer	**-1.015**	**-1.116**
Udnyttelse af aktieoptioner/Køb egne aktier (netto)	-43	-17
Optagelse ansvarlig lånekapital	0	502
Udbytte til minoritetsinteresser	-816	-1.192
Udbetaling af bonus	-917	-713
Ændring i leasingforpligtelser	-137	-135
Ændring i gæld til kreditinstitutter	217	187
Pengestrøm fra finansiering	**-1.696**	**-1.368**

Mio. DKK	2019	2018
Nettopengestrøm	**290**	**-198**
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	186
Kursregulering af indlån i kreditinstitutter, primo	0	1
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	700	711
Indlån i kreditinstitutter 31. december	**990**	**700**
Indlån i kreditinstitutter 31. december specificeres som følger:		
Direkte indlån i kreditinstitutter	990	700
Indlån via investeringsforeninger	138	188
Indlån i alt 31. december	**1.128**	**888**

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK

Forpligtelser hidrørende fra finansieringsaktiviteter

	Subordinerede lån		Gæld til kreditinstitutter		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bogført beløb 1. januar	2.868	2.412	2.894	2.706	5.762	5.118
Valutakursreguleringer	5	-48	0	0	5	-48
Amortiseringer	2	2	0	0	2	2
Pengestrøm	0	502	217	188	217	690
Bogført beløb 31. december	**2.875**	**2.868**	**3.111**	**2.894**	**5.896**	**5.762**

Oversigt over noter Koncern

1 Segmentoplysninger
2 Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed
3 Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed
4 Andre eksterne omkostninger
5 Andre indtægter og omkostninger
6 Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed
7 Renter og udbytter
8 Kursreguleringer
9 Skat
10 Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat
11 Goodwill
12 Øvrige immaterielle aktiver
13 Materielle aktiver
14 Investeringsejendomme
15 Kapitalandele i associerede virksomheder
16 Finansielle aktiver og forpligtelser
17 Genforsikringsandele
18 Ansvarlig lånekapital
19 Præmiehensættelser
20 Erstatningshensættelser
21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser
22 Udskudte skatteforpligtelser
23 Hensatte forpligtelser
24 Anden gæld
25 Gæld til kreditinstitutter og bankgæld
26 Køb af virksomheder
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

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger	TryghedsGruppen		TG PE 1 Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminering		Konsolideret regnskab	
Resultatopgørelse	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	21.741	18.740	0	0	21.741	18.740
Andre indtægter	1.324	1.788	0	0	168	128	-1.324	-1.788	168	128
Indtægter	**1.324**	**1.788**	**0**	**0**	**21.909**	**18.868**	**-1.324**	**-1.788**	**21.909**	**18.868**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	-14.856	-12.646	0	0	-14.856	-12.646
Andre eksterne omkostninger	-180	-149	-26	-17	-3.195	-2.798	0	0	-3.401	-2.964
Andre omkostninger	0	0	0	0	-356	-300	0	0	-356	-300
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	-566	-624	0	0	-566	-624
Resultat af primær drift	**1.144**	**1.639**	**-26**	**-17**	**2.936**	**2.500**	**-1.324**	**-1.788**	**2.730**	**2.334**
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-92	-400	0	0	-10	22	19	-110	-83	-488
Renteindtægter og udbytter	4	18	0	0	426	417	0	0	430	435
Renteudgifter	-10	-10	0	0	-178	-140	0	0	-188	-150
Kursreguleringer	720	242	167	41	454	-537	-11	10	1.330	-244
Resultat før skat og uddelinger	**1.766**	**1.489**	**141**	**24**	**3.628**	**2.262**	**-1.316**	**-1.888**	**4.219**	**1.887**
Skat	-62	97	0	0	-783	-529	0	6	-845	-426
Resultat af fortsættende aktiviteter	**1.704**	**1.586**	**141**	**24**	**2.845**	**1.733**	**-1.316**	**-1.882**	**3.374**	**1.461**
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	0	0	0	0	-2	-2	87	-87	85	-89
Resultat før uddelinger fra TrygFonden	**1.704**	**1.586**	**141**	**24**	**2.843**	**1.731**	**-1.229**	**-1.969**	**3.459**	**1.372**
Årets uddelinger fra TrygFonden	-575	-589	0	0	0	0	0	0	-575	-589
Årets resultat før minoritetsinteresser	**1.129**	**997**	**141**	**24**	**2.843**	**1.731**	**-1.229**	**-1.969**	**2.884**	**783**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	0	0	0	0	-1.137	-692	-1.137	-692
Årets resultat efter minoritetsinteresser	**1.129**	**997**	**141**	**24**	**2.843**	**1.731**	**-2.366**	**-2.661**	**1.747**	**91**

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger, fortsat	Tryghedgruppen		TG PE 1 Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminering		Konsolideret regnskab	
Balance	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Goodwill	0	0	0	0	4.772	4.777	0	0	4.772	4.777
Øvrige immaterielle aktiver	0	0	0	0	2.592	2.459	0	0	2.592	2.459
Driftsmidler	13	17	0	0	155	145	0	0	168	162
Leasingaktiver og domicilejendomme	17	7	0	0	730	790	0	0	747	797
Investeringsejendomme	0	0	0	0	1.151	1.345	0	0	1.151	1.345
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9.351	9.664	0	0	0	242	-8.438	-8.363	913	1.543
Andre investeringsaktiver	10.169	10.727	1.014	548	44.239	41.753	-300	-313	55.122	52.715
Udskudte skatteaktiver	2	2	0	0	0	0	0	0	2	2
Genforsikringsandele	0	0	0	0	1.501	1.415	0	0	1.501	1.415
Likvider og indlån i kreditinstitutter	113	65	9	8	868	627	0	0	990	700
Andre aktiver	690	527	0	0	2.608	2.423	-688	-263	2.610	2.687
Periodeafgrænsningsposter	3	1	0	0	443	569	0	0	446	570
Aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	0	0	31	0	31
Aktiver i alt	**20.358**	**21.010**	**1.023**	**556**	**59.059**	**56.545**	**-9.426**	**-8.908**	**71.014**	**69.203**
Egenkapital og minoritetsinteresser	**17.269**	**17.045**	**335**	**294**	**12.085**	**11.334**	**-8.438**	**-8.363**	**21.251**	**20.310**
Ansvarlig lånekapital	**0**	**0**	**0**	**0**	**2.875**	**2.868**	**0**	**0**	**2.875**	**2.868**
Præmiehensættelser	0	0	0	0	7.365	7.101	0	0	7.365	7.101
Erstatningshensættelser	0	0	0	0	24.859	24.847	0	0	24.859	24.847
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	0	0	0	0	303	277	0	0	303	277
Gæld til kreditinstitutter	2.400	2.400	0	0	711	494	0	0	3.111	2.894
Udskudte skatteforpligtelser	0	0	0	0	910	912	0	0	910	912
Andre hensatte forpligtelser	547	578	0	0	86	111	0	0	633	689
Anden gæld	142	987	688	262	9.832	8.564	-988	-576	9.674	9.237
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	33	37	0	0	33	37
Passiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	0	0	31	0	31
Forpligtelser	**3.089**	**3.965**	**688**	**262**	**44.099**	**42.343**	**-988**	**-545**	**46.888**	**46.025**
Passiver i alt	**20.358**	**21.010**	**1.023**	**556**	**59.059**	**56.545**	**-9.426**	**-8.908**	**71.014**	**69.203**

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
2 Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed		
Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	13.649	10.542
Andre EU-lande	2.172	2.095
Øvrige lande (primært Norge)	6.547	6.397
Direkte forsikring	**22.368**	**19.034**
Indirekte forsikring	52	50
Bruttopræmieindtægter før bonus og rabatter	**22.420**	**19.084**
Bonus og præmierabatter	-679	-344
I alt	**21.741**	**18.740**
3 Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed		
Udbetalte erstatninger	-15.419	-13.294
Ændring i erstatningshensættelser	562	658
Forsikringsteknisk rente	1	-10
I alt	**-14.856**	**-12.646**
I bruttoerstatningsudgifterne indgår resultat af afløbsforretning, brutto	1.173	1.236

Mio. DKK	2019	2018
4 Andre eksterne omkostninger		
Provisioner vedrørende direkte forsikring	-265	-227
Andre erhvervelsesomkostninger	-2.193	-1.877
Administrationsomkostninger	-623	-600
Omkostninger, forsikringsvirksomhed	**-3.081**	**-2.704**
Øvrige eksterne omkostninger	-320	-260
I alt	**-3.401**	**-2.964**
De samlede leasingomkostninger beløber sig til 0 mio. DKK (0 mio. DKK i 2018). Der henvises til note 13 og 24 vedrørende behandlingen af leasing i henhold til IFRS 16.		
Andre eksterne omkostninger fordelt efter art		
Provisioner	-265	-227
Personaleomkostninger	-2.095	-1.782
Øvrige personaleomkostninger	-190	-182
Kontordrift, domicilomkostninger mv.	-654	-618
It-drift, vedligehold, softwareomkostninger mv.	-261	-266
Øvrige omkostninger inkl. afskrivninger mv.	-324	-272
Andre indtægter	388	383
I alt	**-3.401**	**-2.964**
I administrationsomkostninger indgår honorar til valgte revisorer:		
Deloitte	**-9**	**-25**
Honoraret er fordelt på:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-4	-4
Andre revisionsopgaver	-1	0
Skatterådgivning	-1	-1
Andre ydelser	-3	-20
I alt	**-9**	**-25**

Honorar for ikke-revisionsydelser ydet af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 4 mio. DKK (2018 20 mio. DKK) og består af diverse erklæringsopgaver, hovedsagelig relateret til omstrukturering af investeringsområdet og gennemgang af mellembalance, objektiv skatterådgivning og konsulentydelser primært relateret til GAP analyser og gennemgang samt generel regnskabs-, og skatterådgivning samt konsulentydelser.

Noter Koncern

Mio. DKK

5 **Andre indtægter og omkostninger**

I 2019 omfatter andre indtægter engangsgodtgørelse vedrørende moms på 45 mio. DKK.

Andre omkostninger er -356 mio. DKK (2018 -300 mio. DKK). Stigningen kan primært henføres til afskrivninger relateret til varemærker, kunderelationer og nedskrivning på landbrugsportefølje på 157 mio. DKK (2018 34 mio. DKK).

	2019	2018
6 **Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed**		
Afgivne forsikringspræmier, direkte	-1.221	-1.409
Modtaget genforsikringsdækning	408	606
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	20	-15
Provisioner fra genforsikringsselskaber	227	194
I alt	**-566**	**-624**
7 **Renter og udbytter**		
Renteindtægter og udbytter		
Renter og udbytte mv. vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Indtægter fra investeringsejendomme	58	46
Renteindtægter, øvrige	348	377
Udbytter	24	12
I alt	**430**	**435**
Renteudgifter		
Renter mv. vedrørende finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Renteudgifter, ansvarlige lån og kreditinstitutter	-117	-88
Renteudgifter, øvrige	-71	-62
I alt	**-188**	**-150**

Mio. DKK	2019	2018
8 **Kursreguleringer**		
Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Kapitalandele	454	-64
Investeringsforeningsandele	1.001	56
Obligationer	118	-364
Derivater (egenkapital, renter, valuta)	-103	-149
Andre balanceposter	0	3
	1.470	**-518**
Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelse, som ikke kan henføres til IAS 39:		
Investeringsejendomme	62	147
Domicilejendomme	-10	-1
Diskontering	-351	5
Andre balanceposter	159	123
	-140	**274**
I alt	**1.330**	**-244**

Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør -97 mio. DKK (2018 -17 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
9 Skat		
Skat af regnskabsmæssig overskud	-1.060	-354
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-40	-19
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-14	31
Regulering vedrørende ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	270	-94
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	0	12
Ændring i skatteprocent	0	3
Andre skatter	-1	-5
I alt	**-845**	**-426**
Aktuelle skatteaktiver -og forpligtelser		
Aktuelle skatteforpligtelser[1])	125	118
Aktuelle skatteaktiver[2])	56	82

[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	22,0
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	1,0	1,5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	-2,0
Regulering af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	0,0	6,0
Ændring i værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	0,0	-1,0
Effektiv skatteprocent	**23,0**	**26,5**

10 Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat		
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter, Tryg	-2	-2
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter, TryghedsGruppen	87	-87
I alt	**85**	**-89**

TryghedsGruppen og Altor købte i 2018 Fitness dk gennem selskabet Run Holding AS, Norge. Run Holding blev primo 2019 videresolgt til SATS Group som en del af strategien om at have fitness aktiviteter i alle nordiske lande.

Mio. DKK	2019	2018
11 Goodwill		
Kostpris 1. januar	4.881	656
Valutakursregulering	-5	-16
Årets tilgang [1])	0	4.241
Kostpris 31. december	**4.876**	**4.881**
Af- og nedskrivninger 1. januar	-104	-104
Årets afskrivninger	0	0
Årets nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	**-104**	**-104**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**4.772**	**4.777**

1) Tilgangen i 2018 vedrører Alka

Nedskrivningstest
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 normaliserede stor- og vejrskader. 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.

Noter Koncern

Mio. DKK

11 **Goodwill, fortsat**

Alka
I 2018 købte Tryg Forsikrings-Aktieselskabet Alka. Forsikringsaktiviteterne blev indarbejdet i Tryg koncernens forretningsstruktur fra 8. november 2018.

Omfatter salg af forsikring til private og kommercielle kunder under brandet "Alka".

Ledelsen har pr. 31. december 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder.

Til brug for beregning af Privat DKs kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte prognoser for de kommende 6 kvartaler. For regnskabsår efter prognoseperioderne (terminalperioden), er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode (terminalperiode), 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 26,4 mia. DKK (2018 8,5 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 4,2 mia. DKK (2018 4,2 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2019.

Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i det krævede afkast, som vil have den højeste effekt på egenkapitalen. En stigning i det krævede afkast på cirka 4,5% vil medføre en nedskrivning på goodwill.

Mio. DKK	2019	2018
11 **Goodwill, fortsat**		
Antaget årlig vækst 0-10 år	3%	
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	
Afkastkrav før skat	8%	
Forventet niveau combined ratio	81%	
Følsomhedsoplysninger		
Effekt på nutidsværdi af følgende ændringer:		
Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	1,2 mia	
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-1,0 mia	
Afkastkrav +1 procentpoint	-4,1 mia	
Afkastkrav -1 procentpoint	6,0 mia	
Combined ratio +1 procentpoint	-1,2 mia	
Combined ratio -1 procentpoint	1,2 mia	
Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen		

OBOS
I 2017 købte Tryg OBOS forsikringsportefølje. Forsikringsaktiviteter blev indarbejdet i Tryg koncernens forretningsstruktur fra 1. juni 2017.

Omfatter salg af forsikring til private og kommercielle kunder under brandet "OBOS".

Ledelsen har pr. 31. december 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder.

Til brug for beregning af Obos kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte prognoser for de kommende 6 kvartaler. For regnskabsår efter prognoseperioderne (terminalperioden), er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode (terminalperiode), 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.

Mio. DKK

11 **Goodwill, fortsat**

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 0,3 mia. DKK (2018 0,4 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 49 mio. DKK (2018 49 mio. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2019. Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i det krævede afkast, som vil have den højeste effekt på egenkapitalen. En stigning i det krævede afkast på cirka 4,0% vil medføre en nedskrivning på goodwill.

	2019	2018
Antaget årlig vækst 0-10 år	4%	10%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	13%	9%
Forventet niveau combined ratio	87%	90%
Følsomhedsoplysninger		
Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:		
Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	14	24
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-13	-22
Afkastkrav +1 procentpoint	-48	-55
Afkastkrav -1 procentpoint	58	52
Combined ratio +1 procentpoint	-30	-37
Combined ratio -1 procentpoint	30	37
Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen		

Moderna
Underkoncernen Tryg har i 2016 købt Skandias børne- og voksenulykkesforsikringsportefølje. Forsikringsaktiviterne blev indarbejdet i Tryg-koncernens forretningstruktur fra 1. september 2016.

Underkoncernen Tryg købte i 2014 Securator A/S, Optimal Djurförsäkring i Norr AB samt Codans landbrugsportefølje. Forsikringsaktiviterne blev indarbejdet i Tryg-koncernens forretningstruktur i 2015.

Ledelsen har pr. 31. december 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder. Moderna porteføljen består fra 1. januar 2017 af henholdsvis Skandia, Moderna og Securator, som før denne dato var tre seperate pengestrømsfrembringende enheder. Begrundelsen for sammenlægning af Securator og Skania i Moderna er, at de er ledet sammen som en del af den svenske forretning og rapporteret under segmentet "Sverige".

Mio. DKK

11 **Goodwill, fortsat**

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 prognoser for de kommende 6 kvartaler. For regnskabsår efter prognoseperioderne (terminalperioden), er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode (terminalperiode), 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 1,5 mia. DKK (2018 1,7 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 0,5 mia. DKK (2018 0,5 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2019. Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i det krævede afkast, som vil have den højeste effekt på egenkapitalen. En stigning i det krævede afkast på ca. 4,5% vil medføre en nedskrivning på goodwill.

	2019	2018
Antaget årlig vækst 0-10 år	3%	3%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	11%	11%
Forventet niveau combined ratio	91%	92%
Følsomhedsoplysninger		
Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:		
Vækst +1 procent point (0-10 år)	45	34
Vækst -1 procent point (0-10 år)	-42	-29
Afkastkrav +1 procentpoint	-211	-280
Afkastkrav -1 procentpoint	288	384
Combined ratio +1 procent point	-177	-163
Combined ratio -1 procent point	177	164
Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen		

Noter Koncern

Mio. DKK

12 **Øvrige immaterielle aktiver**

	Aktiver under opførelse[1]		Varemærke og kunderelationer		Software[1]		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kostpris 1. januar	661	352	2.151	470	1.576	1.528	4.388	2.350
Valutakursregulering	2	-1	-2	-9	2	-5	2	-15
Overført fra aktiver under opførelse	-459	-16	0	0	459	16	0	0
Årets tilgang[2]	244	326	0	1.739	174	37	418	2.102
Årets afgang	0	0	0	-49	-21	0	-21	-49
Kostpris 31. december	**448**	**661**	**2.149**	**2.151**	**2.190**	**1.576**	**4.787**	**4.388**
Af- og nedskrivninger 1. januar	-102	-92	-369	-310	-1.458	-1.364	-1.929	-1.766
Valutakursregulering	0	0	2	6	-2	5	0	11
Årets afskrivninger	0	0	-139	-65	-122	-83	-261	-148
Nedskrivninger	0	-10	-18	0	-6	-16	-24	-26
Tilbageførte nedskrivninger	3	0	0	0	16	0	19	0
Af- og nedskrivninger 31. december	**-99**	**-102**	**-524**	**-369**	**-1.572**	**-1.458**	**-2.195**	**-1.929**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**349**	**559**	**1.625**	**1.782**	**618**	**118**	**2.592**	**2.459**

[1] Heraf internt oparbejdet 494 mio. DKK (2018 524 mio. DKK)

[2] Heraf varemærker og kunderelationer vedrørende Alka 1,4 mia. DKK i 2018

Noter Koncern

Mio. DKK

12 **Øvrige immaterielle aktiver, fortsat**

Varemærker og kunderelationer
Ledelsen har pr. 31. december 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til Moderna, OBOS og Alka samt SATS og Falck Healthcare som en integreret del af goodwill testen. En landbrugsportefølje købt i 2014 blev nedskrevet med 18 mio. DKK.

Software og aktiver under opførelse
Ledelsen har pr. 31. december 2019 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 7 mio. DKK (2018 26 mio. DKK) på grund af revurdering af værdien af koncernens it-systemer. Nedskrivningen skyldes at udviklingsomkostningerne til it vil blive højere og for nogle af systemerne vil fordelene være mindre. Omkostningen 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.

Noter Koncern

Mio. DKK

13 Materielle aktiver

	Driftsmidler		Domicilejendomme		Leasing brugsret driftsudstyr [1]		Leasing brugsret ejerbeboede ejendomme [2]		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kostpris 1. januar	402	343	112	0	64	50	772	749	1.350	1.142
Valutakursregulering	0	-3	0	0	0	0	2	-10	2	-13
Årets tilgang	69	62	0	0	29	14	187	54	285	130
Årets tilgang, køb af Alka	0	0	0	112	0	0	0	0	0	112
Årets afgang	-29	0	-112	0	-17	0	-27	-21	-185	-21
Kostpris 31. december	**442**	**402**	**0**	**112**	**76**	**64**	**934**	**772**	**1.452**	**1.350**
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-284	-255	0	0	-20	0	-87	0	-391	-255
Årets afskrivninger	-30	-29	0	0	-26	-20	-100	-87	-156	-136
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i resultatopgørelsen	0	0	-10	0	0	0	0	0	-10	0
Tilbageførte afskrivninger	10	0	10	0	0	0	0	0	20	0
Af- og nedskrivninger 31. december	**-304**	**-284**	**0**	**0**	**-46**	**-20**	**-187**	**-87**	**-537**	**-391**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**138**	**118**	**0**	**112**	**30**	**44**	**747**	**685**	**915**	**959**

[1]) Leasingaktiver (brugsret-aktiver), driftsudstyr består kun af leasing af biler med en lejekontrakt på tre til fire år. De månedlige beløb er faste og der er ingen mulighed for køb eller forlængelse. Kortsigtede lejemål er ikke indregnet som brugsret aktiver

[2]) Leasingaktiver (brugsret-aktiver), ejerbeboede ejendomme består af lejemål af kontorbygninger. Kontraktvilkår er fra 2 til 17 år og med årlige lejejusteringer. Koncernen har ingen lejekontrakter med variabel leasingbetaling baseret på salg eller lignende

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
14 **Investeringsejendomme**		
Dagsværdi 1. januar	1.345	1.324
Valutakursregulering	6	-5
Årets tilgang	9	19
Årets afgang	-272	-148
Årets værdireguleringer	60	141
Tilbageført ved salg	3	14
Dagsværdi 31.december	**1.151**	**1.345**

De samlede lejeindtægter for 2019 udgør 74 mio. DKK (2018 87 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2019 udgør 12 mio. DKK (2018 20 mio. DKK).
Der har været eksterne eksperter involveret i måling af hovedparten af investeringsejendommene.

Mio. DKK	2019	2018
14 **Investeringsejendomme, fortsat**		
Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:		
Afkastprocenter, vægtet gennemsnit		
Forretningsejendomme	5,4%	5,0%
Kontorejendomme	5,4%	6,9%
Boligejendomme	2,3%	3,2%
I alt	**5,1%**	**5,7%**

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.

Indvirkninger på dagsværdien af ejendomme:		
Stigning i anvendt rente på 0,25%	-37	-46
Fald i anvendt afkastkrav på 0,25%	39	49
Fald i netto lejeindtægt på 3%	-34	-40
Fald i belægningsprocent på 3%	-8	-8

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
15 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	2.211	2.200
Tilgang ved køb af kapitalandele	10	13
Afgang ved salg af kapitalandele	-202	-2
Kostpris 31. december	**2.019**	**2.211**
Op- og nedskrivninger 1. januar	-668	-208
Valutakursregulering	-7	6
Andel i årets resultat efter skat	9	-79
Årets nedskrivninger	-325	-400
Tilbageført ved salg	-40	0
Årets værdireguleringer	-75	13
Opskrivninger 31. december	**-1.106**	**-668**
Regnskabsmæsig værdi 31. december	**913**	**1.543**
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-83	-457
Afskrivninger på kunderelationer	0	-31
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	**-83**	**-488**

Mio. DKK

15 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

De væsentligste kapitalandele udgør 913 mio. DKK (2018 1.301 mio. DKK) og omfatter:

	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2019	2018	2019	2018
Navn og hjemsted	%	%	%	%
SATS Group AS, Norge Aktivitet: Fitness, sundhed	49	49	49	49
Falck Health Care Holding A/S, Danmark Aktivitet: Sundhedsleverandør inden for forebyggelse, behandling og rehabilitering	47	40	47	40

Nedskrivningstest
Ledelsen har pr. 31. december 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, som udgøres af SATS og Falck Healthcare. Value-in-use-metoden er anvendt. Testene angiver en beregnet kapitalværdi på 1,5 mia. DKK (2018 1,8 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 1,6 mia. DKK (2018 1,9 mia. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital på -0,7 mia. DKK (2018 -0,5 mia. DKK) og viser, at der for SATS ikke er behov for nedskrivning, hvorimod der for Falck Healthcare er behov for nedskrivning i 2019.

Der er i 2019 foretaget en nedskrivning af goodwill vedrørende Falck Healtcare på 325 mio. DKK således, at den bogførte værdi afspejler selskabets nuværende markedsværdi. Nedskrivningen skal ses i sammenhæng med lavere indtjeningsforventninger for de kommende år.

Primære forudsætninger for nedskrivningstest:
Ved vurderingen af værdien af SATS har ledelsen primært baseret sine skøn på børskursen af SATS ASA, da dette er det væsenligste aktiv i SATS Group. Kursen for SATS ASA kan falde med op til 50%, før værdien af SATS ASA alene kommer under den bogførte værdi.

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.

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
15 **Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat**		
Falck Healthcare		
Følsomhedsoplysninger		
Vækst +1 % > 5 år	70	94
Vækst -1 % > 5 år	-53	-69
Diskonteringsrente +1%	-69	-90
Diskonteringsrente -1%	92	121

Mio. DKK

15 **Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat**

Hovedtal for individuelt væsentlige associerede virksomheder:

	SATS		Falck Healthcare	
	2019	2018	2019	2018
Ejerandel	49%	49%	47%	40%
Totalindkomstopgørelse				
Omsætning	1.481	1.241	1.102	1.015
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	30	-16	-10	-62
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-1	-1	0	0
Årets resultat	29	-17	-10	-62
Anden totalindkomst	0	0	1	-1
Totalindkomst i alt	**29**	**-17**	**-9**	**-63**
Balance				
Langfristede aktiver	1.682	231	59	62
Kortfristede aktiver	254	297	377	445
Langfristede forpligtelser	1.817	668	241	326
Kortfristede forpligtelser	698	401	305	266
Nettoaktiver (egenkapital)	**-579**	**-541**	**-110**	**-85**
Transaktioner med associerede virksomheder				
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	233	0	0	0

Noter Koncern

Mio. DKK

15 **Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat**

Afstemning til bogført værdi og individuelt uvæsentlige associerede virksomheder:

	Individuelt væsentlige		Ikke individuelt væsentlige		I alt	
Koncernens andel af:	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Årets resultat fra fortsættende aktiveteter	20	-78	0	0	20	-78
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-1	-1	0	0	-1	-1
Årets resultat	19	-79	-10	0	9	-79
Anden totalindkomst	1	-1	0	6	1	5
Totalindkomst i alt	**20**	**-80**	**-10**	**6**	**10**	**-74**
Koncernens andel af egenkapitalen i associerede virksomheder	-689	-626	0	242	-689	-384
Ikke-afskrivningsberettiget goodwill	1.602	1.927	0	0	1.602	1.927
Regnskabsmæssig værdi	**913**	**1.301**	**0**	**242**	**913**	**1.543**

Koncernen har ingen ikke indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (hverken i 2019 eller akkumuleret).

Koncernens andel af eventualforpligtelser i de individuelt væsentlige associerede virksomheder udgør 1.709 mio. DKK (2018 95 mio. DKK).

De ikke væsentlige aktiebesiddelser i associerede virksomheder er frasolgt i 2019 (2018 242 mio. DKK) (kategoriseret som ikke individuelt væsentlige ovenfor).

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
16 **Finansielle aktiver og forpligtelser**		
Finansielle aktiver og forpligtelser består af følgende poster:		
Finansielle aktiver		
Andre investeringsaktiver	55.122	52.715
Likvider og indlån i kreditinstitutter	990	700
Andre aktiver og udskudte skatteaktiver	2.612	2.689
I alt	**58.724**	**56.104**
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	2.875	2.868
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	3.111	2.894
Anden gæld	9.674	9.237
I alt	**15.660**	**14.999**
Finansielle aktiver til kostpris		
Kapitalandele	1.920	1.884
i alt	**1.920**	**1.884**
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele og kapitalandele unoterede aktier	4.599	2.996
Kapitalandele, heri investeringsforeninger mv.	4.456	3.404
Obligationer, heri investeringsforeninger mv.	42.755	43.214
Indlån i kreditinstitutter	245	232
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	1.147	985
I alt	**53.202**	**50.831**

Mio. DKK	2019	2018
16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.727	1.476
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	240	144
Andre tilgodehavender	588	987
Aktuelle skatteaktiver	56	82
Andre aktiver	1	0
Likvider og indlån i kreditinstitutter	990	700
I alt	**3.602**	**3.389**
Finansielle aktiver i alt	**58.724**	**56.104**
Finansielle aktiver		
Finansielle aktiver til kostpris	1.920	1.884
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	53.202	50.772
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi anvendt til sikring med værdiregulering i anden totalindkomst	0	59
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	3.602	3.389
Finansielle aktiver i alt	**58.724**	**56.104**

Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter, passiver	809	741
I alt	**809**	**741**
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	2.875	2.868
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	577	614
Gæld i forbindelse med genforsikring	252	169
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	3.111	2.894
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer[1])	2.601	3.121
Aktuelle skatteforpligtelser	125	118
Anden gæld	5.310	4.474
I alt	**14.851**	**14.258**
Finansielle forpligtelser i alt	**15.660**	**14.999**
Finansielle forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	737	741
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdireguleringer i anden totalindkomst	72	0
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	14.851	14.258
I alt	**15.660**	**14.999**

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.

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

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:

	2019	2018
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	16.546	14.317
Varighed mellem 1-5 år	16.275	16.803
Varighed mellem 5-10 år	6.085	6.299
Varighed over 10 år	2.859	2.576
I alt	**41.765**	**39.995**
Varighed	**3,12**	**2,83**

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.

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Dagsværdihierarki
Beholdningen af børsnoterede statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer samt børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer (Niveau 1).

Værdiansættelse baseret på observerbare input (niveau 2) består af finansielle instrumenter, der værdiansættes i al væsentlighed på basis af observerbare input. Hvis et finansielt instrument er noteret på et marked, der ikke er aktivt, baseres målingen på den seneste transaktionspris. Der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, for eksempel ved at indregne transaktioner i tilsvarende finansielle instrumenter, der antages at være motiveret af normale forretningsmæssige overvejelser. For et antal finansielle aktiver og passiver eksisterer der ikke noget marked. I sådanne tilfælde bruges nylige transaktioner i lignende instrumenter og diskonterede pengestrømme eller andre generelt accepterede estimerings- og værdiansættelsesteknikker baseret på markedsforhold på balancedagen for at beregne en estimeret værdi. Denne kategori omfatter instrumenter som derivater værdiansat på grundlag af observerbare rentekurver og valutakurser og illikvide realkreditobligationer værdiansat i forhold til værdien af lignende likvide obligationer.

Værdiansættelse af væsentlig ikke-observerbare input (niveau 3): Værdien af visse finansielle instrumenter er i al væsentligt baseret på ikke-observerbare input. Sådanne instrumenter omfatter ikke-børsnoterede aktier, investeringsforeninger og visse unoterede obligationer. Dagsværdien af investeringsejendomme er også baseret på ikke-observerbare input. Der henvises til note 14 og note 34 vedrørende anvendt regnskabspraksis for investeringsejendomme.

Hvis et finansielt instrumentets klassifikation på balancedagen afviger fra klassificeringen i begyndelsen af året, ændres klassifikationen af instrumentet. Ændringer anses for at have fundet sted på balancedagen. Udviklingen på de finansielle markeder kan medføre omklassificering mellem kategorierne. Nogle obligationer er blevet illikvide og er derfor flyttet fra de citerede priser til kategorien Observerbare input, mens andre obligationer er blevet likvide og er flyttet fra Observerbare input til Noterede priser.

Noter Koncern

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

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

	Noterede priser		Observerbare input		Ikke observerbare input		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ejendomme	0	0	0	0	1.151	1.345	1.151	1.345
Kapitalandele	2.229	1.871	1.408	904	2.994	1.962	6.631	4.737
Investeringsforeningsandele	5.274	3.874	6	534	283	0	5.563	4.408
Obligationer	36.676	32.437	2.940	7.971	0	62	39.616	40.470
Indlån i kreditinstitutter	170	232	75	0	0	0	245	232
Gæld vedr. uafviklede fondshandler	0	-324	0	0	0	0	0	-324
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	1	0	1.146	985	0	0	1.147	985
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	0	-809	-741	0	0	-809	-741
I alt	**44.350**	**38.090**	**4.766**	**9.653**	**4.428**	**3.369**	**53.544**	**51.112**

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.

	2019	2018
Finansielle instrumenter flyttet fra Noterede priser til Observerbare input	0	3.114
Finansielle instrumenter flyttet fra Observerbare input til Noterede priser	3.559	11.115

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	3.369	2.879
Valutakursregulering	22	25
Tilgang ved køb af Alka	0	138
Gevinst/tab i resultatopgørelsen [1])	244	410
Køb	1.511	757
Salg	-718	-840
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**4.428**	**3.369**
Gevinster/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der er opført på balancen, indregnet i værdireguleringer	323	343

[1]) Heraf realiseret 265 mio. DKK (2018 239 mio. DKK)

Aktiver værdiansat under kategorien "Ikke observerbare input" omfatter investeringer i en række kapitalfonde, som primært værdiansættes til fondenes indre værdi opgjort til dagsværdien af fondenes aktiver og forpligtelser.

Inflationsderivater måles til dagsværdi ud fra ikke-observerbare input og indgår under erstatnings-hensættelser med en dagsværdi på -723 mio. DKK (2018 -521 mio. DKK).

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi	Nominel		Markedsværdi i balancen[1])	
	2019	2018	2019	2018
Rentederivater	17.163	23.415	305	138
Aktiederivater	167	235	13	95
Valutaderivater	7.531	4.127	20	10
Optioner	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter ifølge balancen	24.861	27.777	338	243
Inflationsderivater indregnet i erstatningshensættelser	0	7.346	-724	-521
Afledte finansielle instrumenter	**24.861**	**35.123**	**-386**	**-278**
Heraf forfalder før 1 år	7.833	8.108	-16	-1.074
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	20.324	15.187	2.572	254
Heraf forfalder efter 5 år	4.445	11.828	-2.942	542
I alt	**32.602**	**35.123**	**-386**	**-278**

[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.

Noter Koncern

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	Gevinster		Tab		Netto	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 1. januar	3.100	2.903	-2.890	-2.742	210	161
Tilbageført afdækning i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst i året	191	197	-209	-148	-18	49
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 31. december	**3.291**	**3.100**	**-3.099**	**-2.890**	**192**	**210**

	2019	2018
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Kursregulering 1. januar	-126	-82
Årets kursregulering	25	-44
Kursregulering 31. december	**-101**	**-126**
Tilgodehavender		
Tilgodehavender i forbindelse med forsikring	1.967	1.620
Uafviklede transaktioner	401	611
Andre tilgodehavender	189	456
Udskudte skatteaktiver	2	2
I alt	**2.559**	**2.689**
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivning 1. januar	139	115
Valutakursregulering	1	-1
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	-4	25
Nedskrivning 31. december	**136**	**139**

Noter Koncern

Mio. DKK

16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Tilgodehavender nedskrives fuldt ud ved overdragelse til inkassofirma. Nedskrivningen tilbageføres ved eventuel betaling fra inkassofirma og udgør 39 mio. DKK (2018 52 mio. DKK).

Valuta- og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Valutabalance

	Aktiver og gæld		Heraf afdækket		Eksponering	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
USD	5.928	5.176	-3.847	-3.943	2.145	1.261
EUR	6.660	5.299	-1.543	-519	5.117	4.780
GPB	320	271	-265	-207	63	64
NOK	1.853	3.466	-1.446	-2.942	493	524
SEK	292	1.484	-122	-1.400	170	84
Andet	695	608	-370	-274	417	334
I alt					**8.405**	**7.047**

Mio. DKK

17 Genforsikringsandele

Nedskrivningstest
Ledelsen har pr. 31. december 2019 testet den regnskabsmæssige værdi af de samlede genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter og tilgodehavender. Impairment-testen har medført nedskrivning på 0 mio. DKK (2018 0 mio. DKK). Brugen af genforsikring skaber en naturlig modpartsrisiko. Risikoen bliver håndteret ved at anvende en bred vifte af gen-forsikringsselskaber med mindst "A" rating.

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
18 **Ansvarlig lånekapital**		
Balanceværdi 31. december	**2.875**	**2.868**

	Obligationslån 1.000 mio. SEK		Obligationslån 800 mio. NOK		Obligationslån 1.400 mio. NOK		Obligationslån 700 mio. SEK	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	713	723	605	595	1.059	1.043	499	506
Dagsværdien på balancedagen	730	747	642	633	1.108	1.073	501	491
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	102	103	106	106	104	103	100	96
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	3	3	2	2	3	3	2	3
Årets renteudgifter	19	17	32	30	45	41	13	5
Effektiv rente	2,6%	2,3%	5,3%	4,8%	4,3%	3,7%	2,4%	2,1%

Lånevilkår:				
Långiver	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer
Hovedstol	1.000 mio SEK	800 mio. NOK	1.400 mio. NOK	700 mio. SEK
Kurs ved udstedelse	100	100	100	100
Udstedelsestidspunkt	Maj 2016	Marts 2013	November 2015	April 2018
Udløbsår	2046	Uendelig løbetid	2045	Uendelig løbetid
Lånet kan opsiges af låntager fra	2021	2023	2025	2023
Afdragsprofil	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit
Rentestruktur	2,75% over STIBOR 3M (indtil 2026) 3,75% over STIBOR 3M (fra 2026)	3,75% over NIBOR 3M (indtil 2023) 4,75% over NIBOR 3M (fra 2023)	2,75% over NIBOR 3M (indtil 2025) 3,75% over NIBOR 3M (indtil 2025)	2,5% over STIBOR 3M

Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 2.744 mio. DKK (2018 2.740 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 opsige låneaftalerne. Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S likvidation eller konkurs. De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for lånene er handlede markedspriser iflg. Bloomberg.

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
19 **Præmiehensættelser**		
Præmiehensættelse 1. januar	5.861	5.559
Tillæg, køb af Alka og Troll porteføljen	0	454
Værdiregulering af hensættelser primo året	2	-59
Indbetalt i regnskabsåret	22.660	18.820
Ændring i præmier i regnskabsåret	-22.530	-18.921
Valutakursregulering	2	8
Præmiehensættelse 31. december	5.995	5.861
Hensættelse bonus og præmierabatter	1.370	1.240
Præmiehensættelser	**7.365**	**7.101**

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser**

	Brutto		Afgiven		F.e.r	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Erstatningshensættelse 1. januar	24.847	23.925	-1.234	-1.121	23.613	22.804
Tillæg, køb af Alka og Trolls portefølje	0	1.626	0	-37	0	1.589
Kursregulering af primohensættelse	65	-209	-7	10	58	-199
	24.912	25.342	-1.241	-1.148	23.671	24.194
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-8.414	-7.132	158	250	-8.256	-6.882
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-7.082	-6.125	262	310	-6.820	-5.815
	-15.496	-13.257	420	560	-15.076	-12.697
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	16.050	13.678	-397	-664	15.653	13.014
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-1.117	-1.105	-65	18	-1.182	-1.087
	14.933	12.573	-462	-646	14.471	11.927
Diskontering og valutakursregulering	510	189	-1	0	509	189
Erstatningshensættelse 31. december i alt	**24.859**	**24.847**	**-1.284**	**-1.234**	**23.575**	**23.613**

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

Brutto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018[1]	2019[1]	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	13.325	15.476	15.810	13.365	13.764	12.609	14.610	12.801	12.658	15.454	16.170	
1 år senere	13.933	15.570	16.190	13.438	14.026	12.929	14.550	12.656	14.323	15.439		
2 år senere	13.947	15.523	16.247	13.396	13.686	12.747	14.503	14.119	14.230			
3 år senere	13.748	15.443	16.200	13.211	13.518	12.659	15.873	14.090				
4 år senere	13.650	15.355	16.026	12.947	13.498	13.970	15.810					
5 år senere	13.557	15.280	16.060	12.859	14.802	13.813						
6 år senere	13.527	15.257	15.926	14.049	14.591							
7 år senere	13.409	15.166	17.398	13.977								
8 år senere	13.352	16.379	17.467									
9 år senere	14.531	16.202										
10 år senere	14.320											
	14.320	16.202	17.467	13.977	14.591	13.813	15.810	14.090	14.230	15.439	16.170	166.109
Udbetalt	-13.694	-15.401	-16.357	-12.926	-13.407	-12.419	-14.423	-12.431	-12.001	-11.811	-8.377	-143.246
Hensættelser, ultimo før diskontering	626	801	1.110	1.051	1.184	1.394	1.387	1.659	2.230	3.628	7.793	22.863
Diskontering	-36	-46	-62	-54	-54	-63	-63	-65	-79	-103	-148	-774
Reserver fra 2008 og tidligere												2.770
Bruttoerstatningshensættelser, ultimo												24.859

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2019 for at eliminere effekt fra valutakursudsving.
[1] Diagonalen for 2018 og 2019 påvirkes af købet af Alka.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

Afgiven	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018[1]	2019[1]	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	275	648	1.452	223	1.133	273	2.077	202	287	632	371	
1 år senere	339	720	2.135	253	1.479	308	1.883	255	394	677		
2 år senere	318	714	2.255	289	1.261	302	1.915	247	388			
3 år senere	277	692	2.294	282	1.255	298	1.890	246				
4 år senere	281	701	2.241	270	1.271	319	1.920					
5 år senere	286	706	2.235	259	1.303	316						
6 år senere	275	709	2.241	272	1.352							
7 år senere	274	701	2.625	271								
8 år senere	273	759	2.619									
9 år senere	303	758										
10 år senere	302											
	302	758	2.619	271	1.352	316	1.920	246	388	677	371	9.221
Udbetalt	-300	-756	-2.563	-268	-1.218	-292	-1.753	-233	-284	-270	-127	-8.064
Hensættelser ultimo før diskontering	2	1	56	3	134	24	167	14	104	407	243	1.156
Diskontering	0	0	0	0	0	0	-1	0	-1	0	-3	-3
Reserver fra 2008 og tidligere												131
Genforsikringsandele af erstatnings-hensættelser, ultimo												1.285

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2019 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.
[1] Diagonalen for 2018 og 2019 påvirkes af løbet af Alka.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

F.e.r.	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018[1]	2019[1]	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	13.049	14.829	14.358	13.142	12.631	12.336	12.533	12.598	12.370	14.822	15.799	
1 år senere	13.594	14.850	14.055	13.185	12.547	12.621	12.667	12.401	13.929	14.762		
2 år senere	13.629	14.809	13.992	13.107	12.425	12.445	12.588	13.872	13.842			
3 år senere	13.471	14.751	13.907	12.928	12.264	12.361	13.983	13.843				
4 år senere	13.369	14.654	13.786	12.677	12.226	13.651	13.890					
5 år senere	13.271	14.574	13.825	12.600	13.499	13.497						
6 år senere	13.252	14.548	13.686	13.777	13.239							
7 år senere	13.135	14.466	14.773	13.706								
8 år senere	13.078	15.620	14.848									
9 år senere	14.228	15.444										
10 år senere	14.018											
	14.018	15.444	14.848	13.706	13.239	13.497	13.890	13.843	13.842	14.762	15.799	156.889
Udbetalt	-13.394	-14.645	-13.794	-12.658	-12.190	-12.127	-12.671	-12.198	-11.716	-11.541	-8.251	-135.182
Hensættelser, ultimo før diskontering	624	800	1.055	1.048	1.049	1.370	1.220	1.645	2.126	3.221	7.549	21.707
Diskontering	-36	-46	-63	-54	-55	-63	-63	-65	-78	-103	-146	-771
Reserver fra 2008 og tidligere												2.638
Erstatningshensættelser f.e.r., ultimo												23.574

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2019 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.
[1] Diagonalen for 2018 og 2019 påvirkes af løbet af Alka.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Forventet cashflow, udiskonteret	0-1 år		1-2 år		2-3 år		> 3 år		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Præmiehensættelser brutto	5.851	5.588	72	118	45	81	28	74	5.996	5.861
Præmiehensættelser afgiven	-216	-180	0	0	0	0	0	0	-216	-180
Erstatningshensættelser brutto	8.207	8.025	4.012	3.936	2.611	2.643	10.927	11.542	25.758	26.146
Erstatningshensættelser afgiven	-695	-642	-226	-229	-172	-138	-201	-246	-1.293	-1.255
I alt	**13.147**	**12.791**	**3.859**	**3.825**	**2.485**	**2.586**	**10.755**	**11.370**	**30.245**	**30.572**

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
21 **Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser**		
Pensionsforpligtelser	250	230
Hensættelse til jubilæumsordninger	53	47
I alt	**303**	**277**
Pensionsforpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	51	40
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret ved fondsopbygning	1.139	1.065
Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser	**1.190**	**1.105**
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver	940	875
Pensionsforpligtelse netto (over-/underdækning)	**250**	**230**
Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	1.105	1.133
Valutakursregulering	16	-16
Nutidsværdi af årets optjening	31	30
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	22	19
Aktuarmæssige gevinster/tab	73	-4
Betalt i perioden	-57	-57
Regnskabsmæssige pensionsforpligtelse 31. december	**1.190**	**1.105**
Ændring i regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver		
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 1. januar	875	885
Valutakursregulering	13	-10
Investeringer i året	72	31
Estimeret afkast på pensionsmidler	18	14
Aktuarmæssige gevinster/tab	0	-8
Betalt i perioden	-37	-37
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 31.12	**940**	**875**
Pensioner og lignende forpligtelser 31.december i alt	**250**	**230**

Mio. DKK	2019	2018
21 **Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat**		
Årets pensionsomkostninger		
Nutidsværdi af årets optjening	26	26
Renteomkostning af påløbne pensionsforpligtelser	21	18
Forventet afkast på pensionsmidlerne	-17	-14
Periodiseret arbejdsgiverafgift	5	5
Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner	**35**	**35**
Estimeret præmie for efterfølgende regnskabsår	35	35
Antal aktive personer og antal pensionister	407	442
Antal pensionister	581	588
Gennemsnitlig forventet tilbageværende service tid (år)	6,29	7,00
Estimeret fordeling af pensionsordningens aktiver		
Aktier	10%	10%
Obligationer	75%	77%
Ejendomme	13%	12%
Øvrige	2%	1%
Gennemsnitligt afkast af pensionsordningens aktiver	1,9%	1,7%
Vægtet gennemsnitlig varighed på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse	13	13
Følgende forudsætninger er lagt til grund:		
Diskonteringsrente	1,6%	2,0%
Forventet fremtidigt afkast på pensionsmidler	1,6%	2,0%
Lønregulering	2,3%	2,8%
Pensionsregulering	0,7%	0,8%
G-regulering	2,0%	2,5%
Turnover	7,0%	7,0%
Arbejdsgiverafgift	19,1%	19,1%
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.

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat		
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,3 procentpoint	57	49
Rentefald på 0,3 procentpoint	-61	-52
Lønstigningstakt, stigning på 1 procentpoint	-83	-76
Lønstigningstakt, fald på 1 procentpoint	74	66
Turnover, stigning på 2,0 procentpoint	38	30
Turnover, fald på 2,0 procentpoint	-45	-36

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

Pensionsmidlerne forvaltes af Livsforsikringsselskapet Nordea Liv AS 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 gældende 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 12 mio. DKK (2018 12 mio. DKK), hvilket udgør cirka 2,2% af årspræmien i FPK (2018). I FPKs halvårsrapport for 2019 fremgår det, at FPK har en kollektiv konsolideringsgrad på 132 pr. 30. juni 2019 (konsolideringsgrad på 141 pr. 30. juni 2018). Den kollektive konsolideringsgrad defineres som egenkapital relativ til solvenskapitalkravet.

Mio. DKK	2019	2018
22 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	2	2
Udskudte skatteforpligtelser	-910	-912
Udskudte skatteforpligtelser netto	**-908**	**-910**
Den i balancen indregnede udskudte skat vedrører:		
Immaterielle rettigheder	-428	-389
Grunde og bygninger	-77	-105
Driftsmidler	14	9
Obligationer og pantsikrede lån	59	61
Gæld og hensættelser	67	79
Sikkerhedsfonde	-544	-565
Aktiveret underskud	1	0
I alt	**-908**	**-910**
Skatteværdi af ikke aktiverede skattemæssige underskud:		
Tryg (Danmark)	17	16
Ændring i udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-910	-660
Ændring i skatteprocent	0	3
Valutakursregulering	-5	8
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-34	-33
Køb og salg af aktiviteter	-5	-288
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	27	98
Ændring i udskudt skat indregnet i egenkapitalen	18	0
Ændring i aktiverede skattemæssige underskud	1	-38
Udskudt skat 31. december	**-908**	**-910**

Underskud i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet 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 22 mio. DKK (2018 13 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
23 **Hensatte forpligtelser**		
Uddelinger vedrørende TrygFonden[1])	547	578
Andre hensættelser[2])	86	111
Balanceværdi 31. december	**633**	**689**
Ændring i uddelinger vedrørende TrygFonden		
Bevilgede, ikke udbetalte uddelinger 1. januar	578	529
Årets uddelinger	583	600
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-8	-11
Årets udbetalinger	-606	-540
I alt	**547**	**578**
Ændring i andre hensættelser		
Andre hensættelser 1. januar	111	111
Kursreguleringer	0	-1
Ændringer i hensættelser	-25	1
I alt	**86**	**111**

[1]) Hovedparten af de hensatte forpligtelser vedrørende TrygFonden forventes udbetalt indenfor 1 år. De resterende hensættelser forventes udbetalt indenfor 5 år.
[2]) Andre hensættelser vedrører hensættelser til koncernens egne forsikringsskader og restruktureringsomkostninger. Hensættelsen til restruktureringsomkostninger er forøget med 0 mio. DKK og anvendelse af eksisterende hensættelse beløber sig til 26 mio. DKK. Balancen udgør pr. 31. december 2019 80 mio. DKK (2018 102 mio. DKK).

Mio. DKK	2019	2018
24 **Anden gæld**		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	577	614
Gæld i forbindelse med genforsikring	252	169
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32	10
Aktuelle skatteforpligtelser	125	118
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	2.601	2.797
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	0	324
Rentederivater	800	740
Aktiederivater	9	1
Øvrige gældsforpligtelser	5.278	4.464
I alt	**9.674**	**9.237**

Alle gældsforpligtelser forfalder indenfor 1 år (med undtagelse af leasing som er specificeret nedenfor).

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
24 Anden gæld, fortsat		
Der er ingen kortfristede leasingaftaler. Gæld vedrørende leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 13 for en specifikation af brugsretsaktiver.		
Forfald af leasing forpligtelser:		
Inden for 1 år	157	134
Mellem 1 og 5 år	499	351
Efter 5 år	481	496
I alt	**1.137**	**981**
Leasingforpligtelse inkluderet i balancen		
Heraf fremtidige pengestrømme	64	4
Beløb indregnet i pengestrømsopgørelsen		
Samlet kontant pengestrøm for leasing	152	135
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renter på leasing forpligtelser	-41	-38
25 Gæld til kreditinstitutter og bankgæld		
Kreditinstitutter, kassekreditter	711	494
Bankgæld, lån	2.400	2.400
I alt	**3.111**	**2.894**
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langsigtede gældsforpligtelser	2.400	2.400

	Udløb år	Amortisert kostpris	Nominel værdi	Dagsværdi
Lån, DKK, variabel rente	2021	2.400	2.400	2.400

Mio. DKK

26 Køb af virksomheder

Der har ikke været køb af virksomheder i 2019.

	2019	2018
Immaterielle aktiver	0	1.429
Materielle aktiver	0	112
Finansielle aktiver	0	5.680
Genforsikring af hensættelser	0	83
Tilgodehavender, andre aktiver mv	0	360
Gæld mv	0	-2.470
Hensættelser for forsikringskontrakter	0	-906
Overtagne nettoaktiver	**0**	**4.288**
Heraf likvider	0	187
Købsvederlag	**0**	**8.532**
Kontant købsvederlag	0	8.345
Goodwill	**0**	**4.244**

2018, Tryg

Alka
I december 2017 indgik Tryg aftale om at købe Forsikrings-aktieselskabet Alka (Alka). Transaktionen blev godkendt 5. november 2018 med closing 8. november 2018, hvorved Tryg erhvervede 100% af aktiene i Alka og dets datterselskaber. Købet indregnes fra 8. november 2018. Der henvises til Trygs årsrapport for yderligere information.

FDM
Tryg erhvervede FDMs forsikringsportefølje 1. januar 2018. I oktober 2017 begyndte Tryg at sælge forsikringsprodukter til FDMs kunder, og pr. 1. januar 2018 var alle nuværende kunder overført til Tryg. Der henvises til Trygs årsrapport for yderligere information.

Troll
I februar 2018 afgav Tryg og Troll Forsikring en hensigtserklæring om, at Tryg ville erhverve Troll Forsikring AS. Aftalen medførte, at Tryg ville erhverve produktion og distribution af forsikringer solgt til Trolls forsikringstagere. Aftalen blev underskrevet i februar og overtagelse blev godkendt af det danske og norske finanstilsyn i marts 2018.

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
27 **Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**		
Øvrige kontraktlige forpligtelser [1])		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	1.773	1.337
Mellem 1-5 år	2.277	2.492
Efter 5 år	229	4
I alt	**4.279**	**3.833**

[1]) Øvrige kontraktlige forpligtelser omfatter hovedsagelig investeringsforpligtelser, IT og outsourcing-aftaler. Der henvises til note 13 for leasing aftaler som indregnes som brugsret aktiver.

Mio. DKK

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

Eventualforpligtelser
Koncernen er part i visse tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke koncernens økonomiske indstilling væsentlig ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

Koncernen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 3.019 mio. DKK (2018 3.235 mio. DKK). Tilsagn forfalder inden for 10 år. Underkoncernen Tryg har afgivet tilsagn om investering i investerings- og ejendomsfonde. Forpligtelsen beløber sig til 1.015 mio. DKK (2018 263 mio. DKK). Heraf forventes 399 mio. DKK at blive udnyttet i 2020 og 616 mio. DKK at blive udnyttet inden for 5 år.

Koncernen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele på 144 mio. DKK, som udløber i 2021 (2018 163 mio. DKK).

Langfristet bankgæld på 2.400 mio. DKK er sikret ved pant i indestående i investeringsforening.

	2019	2018
Sikkerhedsstillelser Underkoncernen Tryg har registreret følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser:		
Obligationer	1.096	27.011
Kapitalandele, investeringsforeningsandele og indlån i kreditinstitutter mv.	5	8.945
I alt	**1.101**	**35.956**

Noter Koncern

Mio. DKK

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

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	Bruttobeløb før modregning		Modregning		Ifølge balancen		Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser		Likvid sikkerhedsstillelse		Nettobeløb	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aktiver												
Reverse repoer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4	0	-4
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	0	3	0	0	0	3	0	0	0	-3	0	0
Afledte finansielle instrumenter	1.128	899	0	0	1.128	899	0	0	-1.247	-874	-119	25
Aktiver i alt	**1.128**	**902**	**0**	**0**	**1.128**	**902**	**0**	**0**	**-1.247**	**-881**	**-119**	**21**
Forpligtelser												
Repogæld	2.601	2.797	0	0	2.601	2.797	-2.602	-2.797	-1	-2	-2	-2
Afledte finansielle instrumenter	800	740	0	0	800	740	0	0	-676	-740	124	0
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	724	525	0	0	724	525	0	0	-656	-525	68	0
Forpligtelser i alt	**4.125**	**4.062**	**0**	**0**	**4.125**	**4.062**	**-2.602**	**-2.797**	**-1.333**	**-1.267**	**190**	**-2**

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
28 **Nærtstående parter**		
Transaktioner med nærtstående parter		
Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie samt associerede virksomheder til TryghedsGruppen.		
Præmieindtægter:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,2	0,2
Andre nærtstående	3,1	4,5
I alt	**3,3**	**4,7**
Erstatningsudbetalinger:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,9	0,0
Andre nærtstående	0,5	0,5
I alt	**1,4**	**0,5**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Mio. DKK	2019	2018
29 **Personaleomkostninger**		
Løn og honorarer	-2.793	-2.264
Provision	-4	-9
Aktieoptioner	-27	-10
Pension[1]	-357	-306
Andre omkostninger til social sikring	-6	-6
Lønsumsafgift mv.	-491	-470
I alt	**-3.678**	**-3.065**
Heraf vederlag til ledelsen[2]		
Repræsentantskab	-3	-3
Bestyrelse	-12	-11
Direktion	-49	-42
I alt	**-64**	**-56**
Gennemsnitligt antal medarbejdere[3]	**4.192**	**3.957**

[1] Ydelsesbaserede pensionsordninger er i 2019 inkluderet med 35 mio. DKK (2018 35 mio. DKK)
[2] Ledelsen omfatter medlemmer af direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i moderselskabet og vederlaget omfatter det samlede vederlag udbetalt i koncernen.
[3] Gennemsnitlig antal medarbejdere for koncernen er beregnet på helårsbasis, uafhængigt af hvornår på året nye virksomheder indgår i koncernen.

Noter Koncern

Mio. DKK

30 Aktieoptionsprogrammer

Matching shares	Antal stk.				Markedsværdi mio. DKK			
	Direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarbejdere	I alt	Gns. per matching share ved tildeling	I alt ved tildeling mio.	Gns. per matching share ultimo	I alt ultimo
				2019				
Tildelt i 2019	53.308	0	0	53.308	166	9	198	11
Matching shares tildelt 2019 pr. 31. december	**53.308**	**0**	**0**	**53.308**	**166**	**9**	**198**	**11**
Tildelt i 2011-2018	189.745	89.473	168.560	447.778	114	51	198	89
Kategori ændret	0	-423	423	0	114	0	198	0
Bortfaldet	-14.328	-7.476	-40.525	-62.329	114	-7	198	-12
Udnyttet	-90.826	-9.960	-85.561	-186.347	114	-21	198	-37
Matching shares tildelt 2011-2018 pr. 31. december	**84.591**	**71.614**	**42.897**	**199.102**	**114**	**23**	**198**	**39**
Antal matching shares der kan udnyttes 31. december 2019	0	0	0	0				
				2018				
Tildelt i 2018	30.444	29.835	37.321	97.600	144	14	164	16
Matching shares tildelt 2018 pr. 31. december	**30.444**	**29.835**	**37.321**	**97.600**	**144**	**14**	**164**	**16**
Tildelt i 2011-2017	150.338	180.944	18.896	350.178	105	37	164	57
Kategori ændret	8.963	-121.306	112.343	0	105	0	164	0
Bortfaldet	-14.205	-3.788	-9.449	-27.442	105	-3	164	-4
Udnyttet	-87.640	-8.945	-84.485	-181.070	105	-19	164	-30
Matching shares tildelt 2011-2017 pr. 31. december	**57.456**	**46.905**	**37.305**	**141.666**	**105**	**15**	**164**	**23**
Antal matching shares der kan udnyttes 31. december 2018	0	0	0	0				

Underkoncernen Tryg har i 2019 indgået aftaler vedrørende matching shares til direktionen som følge af koncernens vederlagspolitik. Det enkelte direktionsmedlem tildeles én aktie i Tryg A/S, for hver aktie direktionsmedlemmet 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 2019 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 11 mio. DKK (2018 7 mio. DKK). Der er ultimo 2019 indregnet i alt 40 mio. DKK.

Betingede aktier
I perioden 2017-2019 tildelte Tryg betingede aktier i overensstemmelse med koncernens vederlagspolitik. Modtagerne vil modtage aktier i Tryg A/S, hvis visse betingelser er opfyldt over en 2- til 3-årig optjeningsperiode. I 2019 er dagsværdien af betingede aktier indregnet forholdsmæssigt i resultatopgørelsen i forhold til optjeningsperioden og udgjorde 16 mio. DKK (3 mio. DKK i 2018). Den maksimale forpligtelse for Tryg udgør 188.551 aktier i Tryg A/S.

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
31 **Forsikringsteknisk resultat**		
Bruttopræmieindtægter	21.741	18.740
Bruttoerstatningsudgifter	-14.857	-12.636
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-3.081	-2.704
Resultat af bruttoforretning	3.803	3.400
Resultat af afgiven forretning	-566	-624
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	-10
I alt	**3.237**	**2.766**

Noter Koncern

32 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher

	Ulykkes- og syge forsikring		Sundhedsforsikring		Arbejdsskadeforsikring		Motor ansvarsforsikring		Motor kaskoforsikring		Sø, luftfarts- og transport-forsikring	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bruttopræmier	**2.591**	**2.001**	**461**	**376**	**951**	**884**	**1.876**	**1.772**	**4.823**	**3.915**	**231**	**376**
Bruttopræmieindtægter	2.466	1.951	445	379	935	884	1.828	1.771	4.617	3.781	222	401
Bruttoerstatningsudgifter	-1.460	-1.157	-483	-402	-755	-438	-1.194	-958	-3.127	-2.672	-153	-208
Bruttodriftsomkostninger	-340	-249	-52	-43	-106	-105	-296	-283	-652	-470	-33	-54
Resultat af afgiven forretning	-15	-11	-1	-1	-14	-13	-12	-42	-44	-4	4	-55
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-1	-2	0	0	0	0	1	-1	1	-2	0	0
Forsikringsteknisk resultat	**650**	**532**	**-91**	**-67**	**60**	**328**	**327**	**487**	**795**	**633**	**40**	**84**
Bruttoerstatningsprocent	59,2	59,3	108,5	106,1	80,7	49,5	65,3	54,1	67,7	70,7	68,9	51,9
Combined ratio	**73,6**	**72,6**	**120,4**	**117,7**	**93,6**	**62,9**	**82,2**	**72,4**	**82,8**	**83,2**	**82,0**	**79,1**
Erstatningsfrekvens[1)]	3,8%	4,5%	93,2%	107,1%	21,9%	20,8%	6,0%	6,0%	21,8%	21,4%	18,9%	21,3%
Gennemsnitlig erstatning DKK[2)]	22.950	24.634	5.390	5.595	71.146	63.754	18.794	15.763	9.320	9.605	77.416	68.061
Antal erstatninger	73.735	53.060	84.348	58.510	12.776	11.779	87.595	76.710	342.983	283.335	2.213	2.492

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.

Noter Koncern

32 **Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher, fortsat**

	Brand- og løsøreforsikring (Privat)		Brand- og løsøreforsikring (Erhverv)		Ejerskifteforsikring		Ansvarsforsikring		Kredit- og kautions-forsikring		Turistassistance-forsikring	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bruttopræmier	**5.444**	**4.423**	**2.758**	**2.426**	**8**	**79**	**1.100**	**1.094**	**527**	**470**	**940**	**720**
Bruttopræmieindtægter	5.330	4.306	2.656	2.434	74	65	1.088	1.071	527	469	886	715
Bruttoerstatningsudgifter	-3.562	-2.897	-1.894	-1.736	-11	-63	-828	-1.027	-95	-65	-775	-624
Bruttodriftsomkostninger	-751	-689	-413	-391	-7	-9	-168	-155	-69	-49	-119	-100
Resultat af afgiven forretning	-216	-152	-129	-167	0	0	8	28	-131	-167	-1	-3
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-4	-6	3	-1	0	-1	0	-1	0	0	1	0
Forsikringsteknisk resultat	**797**	**562**	**223**	**139**	**56**	**-8**	**100**	**-84**	**232**	**188**	**-8**	**-12**
Bruttoerstatningsprocent	66,8	67,3	71,3	71,3	14,9	96,8	76,1	95,9	18,0	13,9	87,5	87,3
Combined ratio	**85,0**	**86,8**	**91,7**	**94,2**	**24,3**	**110,8**	**90,8**	**107,7**	**56,0**	**59,9**	**101,0**	**101,7**
Erstatningsfrekvens[1]	9,7%	9,9%	16,9%	15,5%	10,6%	14,3%	12,5%	12,2%	0,0%	0,0%	17,5%	19,3%
Gennemsnitlig erstatning DKK[2]	8.743	8.955	55.018	65.645	22.639	21.202	70.030	71.911	1.872.000	2.866.734	6.390	5.723
Antal erstatninger	427.228	342.695	33.861	29.761	2.689	4.022	12.545	12.189	49	64	121.236	105.877

[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.

Noter Koncern

Mio. DKK

32 **Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher, fortsat**

	Anden forsikring[1]		I alt ekskl. Gruppeliv		Gruppeliv, 1-årige forsikringer [1]		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bruttopræmier	**49**	**59**	**21.760**	**18.595**	**803**	**404**	**22.563**	**18.999**
Bruttopræmieindtægter	55	91	21.129	18.318	612	422	21.741	18.740
Bruttoerstatningsudgifter	-14	-58	-14.351	-12.305	-506	-331	-14.857	-12.636
Bruttodriftsomkostninger	-1	-76	-3.007	-2.673	-74	-31	-3.081	-2.704
Resultat af afgiven forretning	-15	-43	-566	-630	0	6	-566	-624
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-1	3	0	-11	1	1	1	-10
Forsikringsteknisk resultat	**24**	**-83**	**3.205**	**2.699**	**33**	**67**	**3.237**	**2.766**
Bruttoerstatningsprocent	25,5	63,7	67,9	67,2	82,7	78,4	68,3	67,4
Combined ratio	**54,5**	**194,5**	**84,8**	**85,2**	**94,8**	**84,4**	**85,1**	**85,1**
Antal erstatninger	130	12						

[1] Gruppeliv, et-årige policer relaterer sig til Norsk Gruppeliv og Alka Gruppe Liv.

Noter Koncern

Mio. DKK	2019	2018
33 **Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed**		
Forsikringsrisiko		
Effekt af 1% ændring i:		
Combined ratio (1 procentpoint)	+/- 217	+/- 187
Store begivenheder	-100	-100
Katastrofe begivenheder op til 7,25 mia.[1]	-168	-168
Hensættelsesrisiko		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher[2]	+/- 412	+/- 402
10% fejlskøn på langhalede brancher (arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/- 1.755	+/- 1.696
Investeringsrisiko		
Rentemarkedet		
Effekt af 1% stigning i rentekurve:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-1.150	-1.079
Højere diskontering af erstatningshensættelser	1.028	991
Nettoeffekt af rentestigning	-122	-88
Påvirkning af norsk pensionsforpligtelse[3]	189	163
Aktiemarkedet		
Fald i aktiemarkedet på 15%	-367	-288
Påvirkning afledte instrumenter	25	36
Ejendomsmarkedet		
Fald i ejendomsmarkederne på 15%	-361	-372

Mio. DKK	2019	2018
33 **Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed, fortsat**		
Valutamarkedet		
Egenkapital:		
Fald på 15% i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-883	-1.316
Påvirkning fra afledte instrumenter	898	1.242
Nettoeffekt af valutakursfald	15	-74
Forsikringsteknisk resultat pr. år:		
Effekt af 15% ændring i valutakurser for NOK og SEK i forhold til DKK	+/- 95	+/- 134

[1] Katastrofe begivenheder op til 6,75 mia. DKK i 2018
[2] Inklusiv effekt af nulkupon inflationsswap.
[3] Yderligere følsomhedsoplysninger i note 21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser.

Noter Koncern

34 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2019 aflægges i overensstemmelse med Internationale Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og i overensstemmelse med dansk IFRS-bekendtgørelse.

Koncernregnskabt aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter. Beløb er angivet i millioner kroner, medmindre andet er angivet.

Koncernregnskabet består af moderselskabet TryghedsGruppen (Danmark), dattervirksomhed Tryg A/S (Danmark), 60% og dattervirksomhed TG PE 1 Invest ApS (Danmark), 100 %.

Ændring i anvendt regnskabspraksis for koncernen

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Andet
Software afskrives efter den liniære metode over den forventede økonomiske levetid. Fra 1. juni 2019 har visse immaterielle aktiver, såsom kernesystemets software en afskrivningsperiode på op til 8 år. Det har ingen effekt på tidligere perioder, hvorfor sammenligningstal ikke er ændret.

Bortset fra ovenstående har anvendt regnskabspraksis været uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsregulering

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i 2019
International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt flere ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt enkelte fortolkningsbidrag.

Implementeringen af nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse 1. januar 2019 har ikke givet anledning til væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis for koncernen. Se nedenfor angående IFRS 9 'Financial Instruments'.

Følgende fortolkningsbidrag er blevet førstegangs implementeret for regnskabsåret som begynder 1. januar 2019:
- IFRIC 23 'Uncertainty over Income Tax Treatments'

Der er ikke implementeret andre nye eller ændrede standarder eller fortolkningsbidrag som har væsenlig påvirkning på koncernen.

Kommende bekendtgørelser, standarder og fortolkningsbidrag, som koncernen ikke har implementeret og som endnu ikke er trådt i kraft (indvirkning forventes):
- IFRS 9 'Financial Instruments'[1)]
- IFRS 17 'Insuarance Contracts'[2)]

[1)] træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 – Forsikringsselskaber må udskyde implementering til 1. januar 2022, hvis visse kriterier er opfyldt.
[2)] forventes at træde i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022.

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

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

TryghedsGruppen har i lighed med underkoncernen Tryg udsat implementeringen af IFRS 9 til 1. januar 2022, når IFRS 17 Forsikringskontrakter implementeres. Koncernen kan udskyde IFRS 9, da koncernens aktiviteter er overvejende forbundet med forsikring, og forpligtelser i forbindelse med forsikring er forholdsvis større end 80 pct. af de samlede forpligtelser. Virkningen af IFRS 17 vurderes i øjeblikket og forventes afsluttet i god tid før implementeringsdatoen.

Ændringerne vil blive implementeret fremadrettet fra ikrafttrædelsesdato.

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 mere vurdering 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
- Virksomhedssammenslutninger
- Værdiansættelse af goodwill, varemærker og kunderelationer
- Kontrol af dattervirksomheder

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
Estimeringen af hensættelser til forsikringskontrakter er koncernens mest kritiske regnskabsmæssige skøn, da flere 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 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 om faktorer som for eksempel retsafgørelser, lovændringer, social inflation og andre økonomiske tendenser, herunder inflation. Koncernens faktiske erstatningsforpligtelser kan 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

Noter Koncern

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 flere forudsætninger indgår. Forudsætningerne er blandt andet diskonteringsrente, forventet fremtidig løn- og pensionsregulering, turn-over, 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 er opdelt i ejerbeboede ejendomme og investeringsejendomme. Dagsværdi er beregnet baseret på en markedsfastsat huslejeindtægt samt driftsomkostninger 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 13 og 14.

Virksomhedssammenslutninger
For virksomhedssammenslutninger er der foretaget væsentlige vurderinger, når der tages hensyn til dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser samt ved identifikation af immaterielle aktiver, såsom varemærker, kunderelationer og goodwill som led i transaktionerne.

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 flere faktorer herunder tilbagediskonteringssats samt øvrige forhold, der er afhængige af den realøkonomiske udvikling som kundeadfærd og konkurrencesituation. Jf. note 11 og 12.

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 indregnes 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. Efter første målinger foretages indregning 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 regnskabsåret. 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 koncern-interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhederne 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

Noter Koncern

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, beregnes 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.

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.

Noter Koncern

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

Medarbejderaktier
Underkoncernen Trygs 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.

Betingede aktier
I underkoncernen Tryg har nogle ledende medarbejdere gået tildelt aktier efter fastlagte regler. De afregnede betingede aktier måles til dagsværdi på tildelingsdatoen og indregnes under personaleomkostninger over perioden fra tildeling til optjening når visse betingelser er opfyldt. Aktierne indregnes til markedsværdi og er periodiseret fra et til fire år.

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.

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 Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, Danske Bank og afskrivninger på immaterielle aktiver identificeret i virksomhedssammenslutninger.

Ophørte og frasolgte aktiviteter
Ophørte og frasolgte aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen. Ophørte og frasolgte aktiviteter er væsentlige forretningsområder, 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 samt andre frasolgte aktiviteter i underkoncernen Tryg.

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 3-15 år.

Software
Erhvervede softwarelicenser aktiveres på baggrund af afholdte omkostninger til køb og klargøring af det 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.

Noter Koncern

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.

Leasing

Brugsret aktiver

Ved indgåelse af en kontrakt vurderes, om en kontrakt er, eller indeholder en leasingkontrakt. Kontrakten vurderes under følgende forudsætninger:

- Det underliggende aktiv kan identificeres
- Koncernen har ret til at opnå stort set alle økonomiske fordele ved brug af aktivet i hele brugsperioden
- Koncernen har ret til at bestemme brugen af aktivet

Koncernen indregner et brugrets aktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse i forhold til alle leasingaftaler, hvor man er leasingtager, eksklusive kortfristede lejemål (defineret som lejemål med en lejekontrakt på 12 måneder eller mindre) og leasing af aktiver med lav værdi.

Ved etablering eller ved revurdering af en kontrakt, der indeholder lejekomponenter, tildeles vederlaget i kontrakten til hver lejekomponent baseret på deres relative stand-alone værdi.

Brugsret aktiv og leasingforpligtelse er indregnet ved lejemålets startdato. Brugsret aktivet måles i begyndelsen til prisen, som omfatter påbegyndelsesbeløb for leasingforpligtelsen korrigeret for

- Lejebetalinger foretaget på eller før ibrugtagningsdatoen
- eventuelle afholdte opstartsomkostninger
- overslag over omkostninger til afmontering og fjernelse af det underliggende aktiv eller for at genoprette det underliggende aktiv
- modtagne lejede incitamenter

Brugsret aktiver er testet for nedskrivning.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning som værdi af lejebetalinger, der ikke betales ved ibrugtagningsdatoen, diskonteret ved at bruge den sats, som implicit er i lejemålet. Hvis denne sats ikke let kan bestemmes, bruger Koncernen den marginale lånerente. Derefter måles leasingforpligtelsen til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentemetode og præsenteres som en del af anden gæld. Leasingforpligtelsen genmåles ved ændringer i fremtidige leasing betalinger. En tilsvarende justering foretages til den regnskabsmæssige værdi af brugsret aktivet.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger er opdelt i ejerbeboede ejendomme og investeringsejendomme. Ejerbeboede ejendomme består af en kontorbygning i Høje Taastrup, kontorlokaler i Virum og et lille antal sommerhuse. Det resterende ejendomme klassificeres som investeringsejendomme.

Ejerbeboede ejendomme

Ejerbeboede ejendomme er ejendomme, der bruges i koncernens aktiviteter. Ejerbeboede ejendomme er målt i balancen til den revurderede værdi, som er dagsværdien på datoen for revaluering, minus eventuelle efterfølgende akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Revalueringer udføres regelmæssigt for at undgå væsentlige forskelle mellem regnskabsmæssige beløb og dagsværdi af ejerbeboede ejendomme på balancedagen. Dagsværdien beregnes ud fra er markedsspecifik lejeindtægt pr. ejendom og typiske driftsomkostninger for det kommende år. Driftsresultatet divideres med ejendommens procentafkastkrav, markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet.

Stiginger i de omvurderede regnskabsmæssige beløb af ejerbeboede ejendomme indregnes i opskrivningsreserven i egenkapitalen. Fald, der kompenserer tidligere revalueringer af det samme aktiv modregnes i opskrivningsreserver direkte på egenkapitalen. Alle andre fald indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger indregnes i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele forbundet med aktivet vil tilfalde koncernen, og omkostningerne ved aktivet kan måles pålideligt. Almindelige reparations- og vedligeholdelses–omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Afskrivninger på ejerbeboede ejendomme er beregnet baseret på den lineære metode og en anslået økonomisk levetid på op til 50 år. Grunde afskrives ikke.

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 procentafkastkrav, 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. jf. note 14.

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.

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 linje 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 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.

Noter Koncern

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 ud-

Noter Koncern

stedelsen af egenkapitalinstrumenter, vises under egenkapitalen som et fradrag i provenuet efter skat.

Revaluering reserve
Revaluering af ejerbeboede ejendomme er indregnet i anden totalindkomst, medmindre revalueringen modregnes i tidligere nedskrivninger.

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 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, og Loss Ratio-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.

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

Noter Koncern

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 hensatte forpligtelser
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, gæld til koncernselskaber 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'. Gæld relateret til leasing og eksterne investorers andel af kapitalforeningen Tryg invest er inkluderet i anden gæld. Eksternes andel af kapitalforeningen Tryg Invest vedrører aktier, obligationer og investeringsejendomme.

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.

Andet
Beløbene er afrundede og derfor kan summen af afrundede beløb og totaler variere lidt.

Ledelse og påtegninger

Vi står bag

1. **Ida Sofie Jensen**
   Bestyrelsesformand
2. **Jørn Rise Andersen**
   Næstformand
3. **Magnus Skovrind Pedersen**
   Næstformand
4. **Claus Wistoft**
   Bestyrelsesmedlem
5. **Henrik Horup**
   Bestyrelsesmedlem
6. **Jens Otto Størup**
   Bestyresesmedlem
7. **Karen Bladt**
   Bestyrelsesmedlem
8. **Torben Jensen**
   Bestyrelsesmedlem
9. **Rie Odsbjerg Werner**
   Administrerende direktør
10. **Ulrik Andersson**
    Økonomidirektør

Vores bestyrelse ...

Fortsættes næste side

Ida Sofie Jensen Formand	Jørn Rise Andersen Næstformand	Magnus Skovrind Pedersen Næstformand	Claus Wistoft
Koncernchef for Lif (Lægemiddelindustriforeningen). Adm. direktør for datterselskabet DLI A/S (Dansk Lægemiddel Information)	Forbundsformand	Udviklingsdirektør i Tænketanken Demokratisk Erhverv	1. viceborgmester i Syddjurs Kommune og medlem af økonomiudvalget. Landmand med svine- og planteproduktion, udlejningsejendomme og projektudvikling af byggegrunde, Direktør i Demex Holding A/S og C.W. Holding ApS
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, Executive Board Programme, INSEAD	**Uddannelse** Studentereksamen fra Aalborg Katedralskole i 1975. 3-årig uddannelse i Toldvæsenet. Forskellige regnskabsmæssige uddannelser (merkonom-niveau), så som Intern- og Ekstern Regnskabsvæsen, Organisation og Skatteret	**Uddannelse** Cand.scient.soc. fra Københavns Universitet, CBS bestyrelseuddannelsen	**Uddannelse** Landmandsuddannelse fra Bygholm Landbrugsskole suppleret med merkonomfag; ledelse og samarbejde, virksomhedsøkonomi og nationaløkonomi. CBS bestyrelseuddannelsen 2018-2. Drevet egen virksomhed siden 1985
Kompetencer Selskabsledelse og topledelse på højt niveau, investering og kapitalforvaltning, kendskab til den finansielle sektor og erfaring med virksomhedsdrift på regulerede markeder, almennyttige aktiviteter.	**Kompetencer** Kendskab til den finansielle sektor, økonomi- og risikostyring, medlemsloyalitet og -pleje, investering og kapitalforvaltning, politisk tæft.	**Kompetencer** Samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, sikkerhed og trivsel, almennyttige aktiviteter, kendskab til regnskabsføring og revision i finansielle selskaber, big-data og kunstig intelligens.	**Kompetencer** Selskabsledelse på højt niveau, strategi- og forretningsudvikling, økonomi- og risikostyring, samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, sikkerhed og trivsel, politisk tæft.
	Bestyrelsesformand Tjenestemændenes Laaneforening, Dansk Told & Skatteforbunds Fælleslegat		**Bestyrelsesformand** Midttrafik I/S
Bestyrelsesmedlem Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S og Danmarks Statistik	**Bestyrelsesmedlem** TJM Forsikring, Interesseforeningen, Lån & Spar, Fondet af 1844, CO10 (Centralorganisationen af 2010)		**Bestyrelsesmedlem** Tryg Forsikring A/S, Tryg A/S, Lyngfeldt A/S, Houmarken A/S, Seidelmann Holding A/S, Lyngfeldt Finansiering A/S, Lyngfeldt Maskinudlejning ApS, K/S PRINZ CARL ANLAGE I, Rosenfeldt Gods, Den Erhvervsdrivende Fond Syddjurs Udviklingspark.
Udvalgsposter European Market Committee and Patient Access Committee, EFPIA, samt Nomineringsudvalg og IT-udvalg i Tryg A/S	**Udvalgsposter** TryghedsGruppens risikoudvalg, TrygFondens bevillingsudvalg samt medlem af følgegruppen for TryghedsGruppens medlemsaktiviteter	**Udvalgsposter** TrygFondens bevillingsudvalg	**Udvalgsposter** TryghedsGruppens risikoudvalg
Øvrige poster	**Øvrige poster** Bestyrelsessuppleant i HKR (Haslev Køre- & Rideforening), Medlem af Forenede Gruppelivs Kunderepræsentation og Forbrugsforeningens repræsentantskab	**Øvrige poster**	**Øvrige poster**
Født / indtrådt 1958 / 2011	**Født / indtrådt** 1956 / 2019	**Født / indtrådt** 1987 / 2018	**Født / indtrådt** 1959 / 2015
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019 2.905 / 537	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019** 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019** 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019** 2.500 / 2.500

Bestyrelse, fortsat

Henrik Horup	Jens Otto Størup	Karen Bladt	Torben Jensen
Formand for Brancheorganisationen Luftfart og Jernbane Forbundsformand for Dansk Jernbaneforbund	Direktør i Motorstyrelsen, Skatteforvaltningen	Direktør i HASLE Refractories A/S (ejerleder)	Adm. direktør i SAGRO, Jysk IT Hosting ApS, SAGRO IT og Ejendomme A/S
Uddannelse Studentereksamen og maskinarbejder/instruktør	**Uddannelse** Cand.Oecon. fra Aalborg Universitet, MBA fra Henley Management College, UK	**Uddannelse** Civilingeniør (speciale i Virksomhedssystemer) fra Aalborg Universitet, kursus: "Bestyrelsarbejde i Finansielle Virksomheder, Forsikring og Pension på CBS Executive", 2019 Erklæret "Fit and Proper" af Finanstilsynet	**Uddannelse** Cand.agro., E-MBA (Forandringsledelse) og Officer af Reserven. Executive bestyrelsesuddannelse. Stifinder.
Kompetencer Kendskab til den finansielle sektor herunder forsikringsvirksomhed, medlemsloyalitet og -pleje, politisk tæft, investering og kapitalforvaltning.	**Kompetencer** Kendskab til den finansielle sektor, selskabsledelse på højt niveau, politisk tæft, strategisk kommunikation og forretningsudvikling.	**Kompetencer** Analytisk tilgang og problemløsning, selskabsledelse på højt niveau, strategi- og forretningsudvikling.	**Kompetencer** Selskabsledelse på højt niveau, økonomi- og risikostyring, medlemsloyalitet og -pleje, strategi- og forretningsudvikling, køb og salg af selskaber.
Bestyrelsesformand TJM Forsikring, Interesseforeningen og Min A-kasse			**Bestyrelsesformand** LandboGruppen A/S, LandboGruppen Jysk ApS, ØkologiRådgivning Danmark ApS og SAGRO Finans & Formue A/S
Bestyrelsesmedlem Kapitalforeningen Tryg Invest Funds (KTIF), Lån og Spar Bank, Pension Danmark A/S (Branchebestyrelse Transport), Sampension A/S (Kundegruppen for Statsansatte), Låneforeningen af 1883, Dan Ejendoms Service A/S og Tjenestemændenes Låneforening	**Bestyrelsesmedlem** Forenet Kredit	**Bestyrelsesmedlem** HASLE Refractories A/S, Bornholmstrafikken Holding A/S, Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S	**Bestyrelsesmedlem** DLBR (Dansk Landbrugsrådgivning), SAGRO IT og Ejendomme A/S, SEGES Kvæg sektorbestyrelse og DLBR Forsikringsmægler A/S
Udvalgsposter CO Industri (forretningsudvalg/centralledelse) og TryghedsGruppens risikoudvalg	**Udvalgsposter** TrygFondens bevillingsudvalg	**Udvalgsposter** Formand for følgegruppen for TryghedsGruppens medlemsaktiviteter	**Udvalgsposter** TryghedsGruppens risikoudvalg, Fremtidens Rådgivning i landbruget
Øvrige poster	**Øvrige poster** Medlem af repræsentantskabet i Ringkjøbing Landbobank/Nordjyske Bank	**Øvrige poster** Medlem af det Regionale Arbejdsmarkedsråd på Bornholm	**Øvrige poster**
Født / indtrådt 1963/2018	**Født / indtrådt** 1967 / 2019	**Født / indtrådt** 1967 / 2018	**Født / indtrådt** 1967 / 2018
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019** 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019** 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019** 0 / 0

... og direktion

Rie Odsbjerg Werner Administrerende direktør	Ulrik Andersson Økonomidirektør
Uddannelse Cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet MBA, Solvay Brussels School of Economics and Management, Université Libre de Bruxelles MSc. European Politics, Lund Universitet	**Uddannelse** Cand.act. fra Københavns Universitet
Bestyrelsesmedlem Mind Your Own Business og TrygFondens Familiehus ved Skejby Sygehus	**Bestyrelsesmedlem** Falck Healthcare, SATS Group AS og Den Sociale Kapitalfond
Administrerende direktør TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS	**Direktør** TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS
Født / tiltrådt 1976 / 2019	**Født / tiltrådt** 1970 / 2019
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2019** 3.586 / -1.600

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 27. februar 2020

Direktion

Rie Odsbjerg Werner
Administrerende direktør

Ulrik Andersson
Økonomidirektør

Bestyrelse

Ida Sofie Jensen
Formand

Jørn Rise Andersen
Næstformand

Magnus Skovrind Pedersen
Næstformand

Claus Wistoft

Henrik Horup

Jens Otto Strørup

Karen Bladt

Torben Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TryghedsGruppen smba

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TryghedsGruppen smba for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 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 koncern-

regnskabet 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, 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 27. februar 2020

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

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".

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

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.

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

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.

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 renter på lån mv.

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 A/S	Falck
Falck Health Care Holding A/S	Falck Healthcare
SATS Group AS	SATS (tidligere HFN)

Yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden
For yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden henvises til ordlisten i Tryg A/S' Årsrapport 2019.

Scener fra den seneste Tryg-familie film

TryghedsGruppen