

Tryg Forsikring A/S

Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2024

Tryg Forsikring A/S, Klausdalsbrovej 601, 2750 Ballerup, CVR 24260666

Indhold

Sammenfatning	4
A. Virksomhed og resultater	8
A.1 Virksomhed	9
A.2 Forsikringsresultater	12
A.3 Investeringsresultat	16
A.4 Andre indtægter og omkostninger	17
A.5 Andre oplysninger	17
B. Governance system	18
B.1 Overordnet information om governance systemet	18
B.2 Krav til egnethed og hæderlighed	25
B.3 Risikostyringssystem	27
B.4 Internt kontrolsystem	34
B.5 Intern Audit-funktionen	36
B.6 Aktuarfunktionen	37
B.7 Outsourcing	38
B.8 Andre oplysninger	39
C. Risikoprofil	40
C.1 Forsikringsrisici	40
C.2 Markedsrisici	49
C.3 Kreditrisici	58
C.4 Likviditetsrisici	63
C.5 Operationelle risici	65
C.6 Andre væsentlige risici	71
C.7 Yderligere oplysninger	72
D. Værdiansættelse til solvens formål	73
D.1 Aktiver	75
D.2 Tekniske hensættelser	78

D.3 Andre forpligtelser	81
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	83
D.5 Yderligere informationer	83
E. Kapitalforvaltning	84
E.1 Kapitalgrundlag	84
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	87
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici i beregningen af solvenskapitalkravet ..	89
E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne model	90
E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet	92
E.6 Anden supplerende information	92
Appendiks	93

Sammenfatning

Rapporten Solvens og finansiell situation (SFCR) udarbejdes for Tryg Forsikring A/S (moderselskabet).

Rapporten om solvens og finansiell situation (Solvency & Financial Condition Report) indeholder en beskrivelse af Tryg Forsikring A/S' aktiviteter ved udgangen af 2024 efter EU-lovgivning om Solvens II og dansk bekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet.

For sammenligning med Trygs Årsrapport 2024 og Tryg Forsikring A/S' Årsrapport 2024 bør følgende tages i betragtning:

- Årsrapporterne for Tryg koncern og Tryg Forsikring koncern udarbejdes efter IFRS revisionsstandarderne.
- SFCR udarbejdes efter reglerne for Solvens II og Finanstilsynet.
- SFCR omhandler Tryg Forsikring A/S (moderselskabet) og ikke Tryg Forsikring koncernen.

Tryg Forsikring A/S driver forsikringsvirksomhed i Danmark samt i Norge og Sverige via filialer. Tryg Forsikring A/S er fuldt ejet af Tryg A/S. Tryg A/S' hovedaktionær er TryghedsGruppen smba, som ejer 47,9% af aktierne, svarende til 48,1% af aktierne fratrukket Tryg's egne aktier. De resterende aktier er i frit omløb.

Tryg Forsikring A/S er det førende skadeforsikringsselskab i Skandinavien. I Danmark er Tryg Forsikring A/S den største aktør med en markedsandel på 24,4%. Tryg Forsikring A/S' markedsandel i Sverige og Norge er henholdsvis 16,5% og 12,9%.

Tryg Forsikring A/S er organiseret i tre forretningsområder; Privat, Erhverv og Industri. De primære brancher er Bygning og løsøre (der er defineret som "Fire and contents" i Tryg Forsikring A/S' årsrapport), som udgør 34% af de samlede bruttopræmieindtægter samt Motorforsikring, der udgør 31% af de samlede bruttopræmieindtægter.

Fra 2025 rapporteres forretningsområderne Erhverv og Industri under et samlet forretningsområde; Erhverv. Således rapporteres der fra 2025 for to forretningsområder; Privat og Erhverv.

2024 resultater

Tryg Forsikring A/S' årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Resultatet for 2024 var positivt påvirket af præmievæksten på 4,1% (4,8%) i lokal valuta. Væksten er primært drevet af en høj vækst i forretningsområderne Privat og Erhverv. Industri oplevede et fald i bruttopræmieindtægten i forlængelse af den strategiske beslutning om ophør af aktiviteter i visse segmenter i industriforretningsområdet.

Det forsikringstekniske resultat for 2024 udgjorde DKK 6.323 mio. (DKK 5.146 mio.) og var positivt påvirket af den underliggende skadeudvikling samt de opnåede synergier relateret til integrationen af RSA Scandinavia, samt lavere stor- og vejrskader, men modsat negativt påvirket af et højere niveau af skadesinflation. Combined ratio var på 83,2% (85,8%) fordelt på en skadesprocent på 67,1% (69,5%) og en omkostningsprocent på 16,1% (16,3%).

Investeringsresultatet for 2024 udgjorde DKK 714 mio. (DKK 861 mio.) og var primært påvirket af positive afkast på stort set alle aktivklasser med undtagelse af ejendomme. Som følge af en ny investeringsstrategi har Tryg Forsikring A/S solgt mere end DKK 7 mia. af risikable aktiver, såsom aktier og virksomhedsobligationer, og erstattet disse med kortfristede likvide skandinaviske realkreditobligationer. På længere sigt vil dette understøtte et mindre volatilt investeringsresultat, mens afkastet, alt andet lige, vil være lavere.

Resultat før skat for 2024 udgjorde DKK 6.417 mio. (DKK 5.159 mio.).

Kapitalstyring

Tryg Forsikring A/S' strategi for kapitalstyring fokuserer på kapital effektivitet og grundig risikostyring ved at holde kapitalgrundlaget på et passende niveau i forhold til de forventede risici. Dette indebærer en solid kapitalposition, som understøtter afkastmålsætningen for kapitalgrundlaget og udbyttepolitikken. Tryg Forsikring A/S rapporterede en solvensprocent på 197 ved udgangen af 2024. Solvensprocenten er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med solvenskapitalkravet.

Kapitalgrundlaget består primært af den materielle egenkapital (immaterielle er fuldt fratrasket), Tier 2-kapital (efterstillet gæld og Norsk naturskadepool), Tier 1-kapital og fremtidige fortjenester.

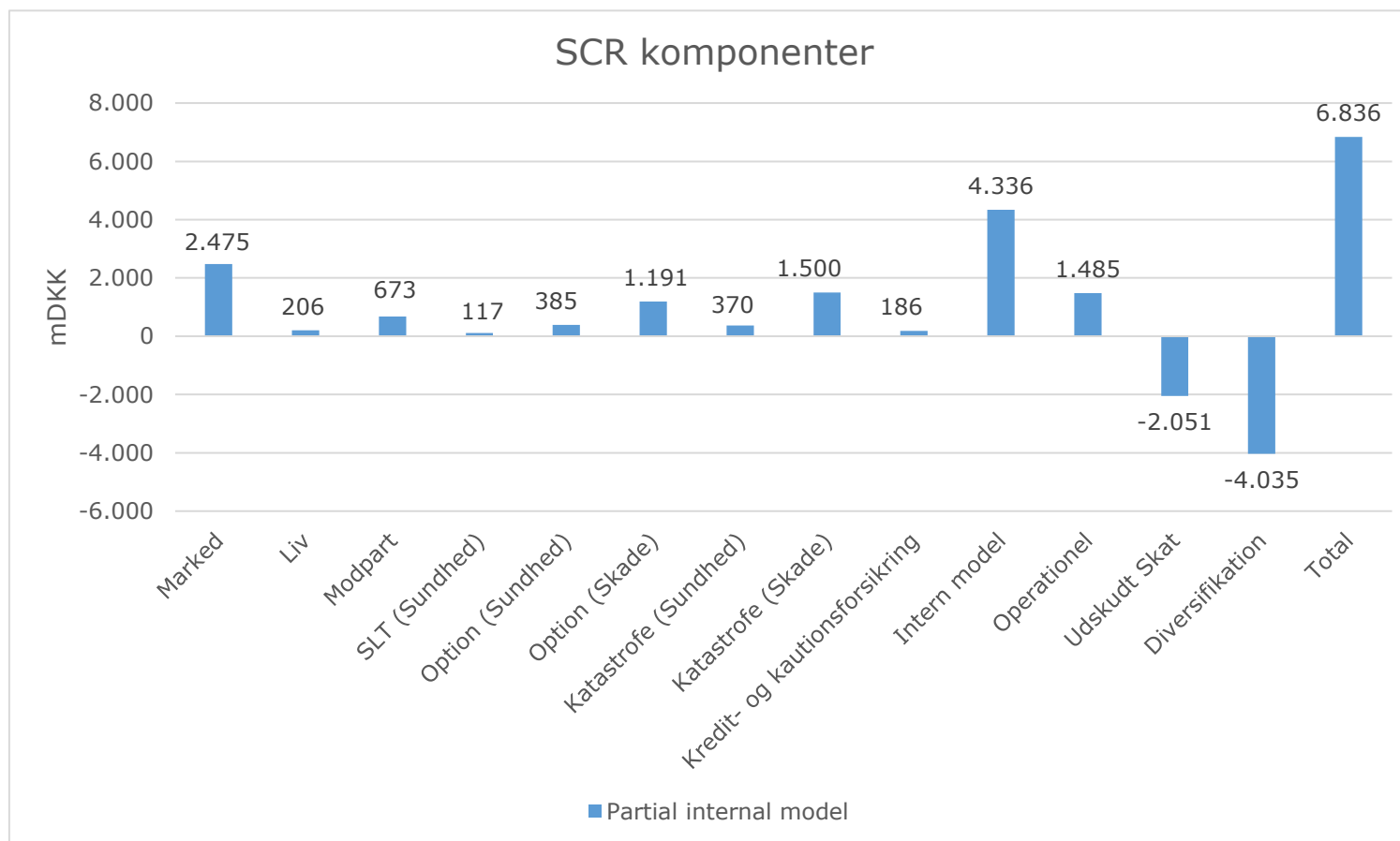
Udsving i kapitalgrundlaget påvirkes primært af nettoresultat og udbytter. Ved udgangen af 2024 udgjorde kapitalgrundlaget DKK 13.470 mio. (DKK 15.188 mio.). Reduktionen i kapitalgrundlaget var primært drevet af det foreslåede udbytte på DKK 3.202 mio. Reduktionen i kapitalgrundlaget blev delvist opvejet af en reduktion i solvenskapitalkravet (SCR), hvilket i høj grad mitigerede nettoeffekten på solvensprocenten.

Beregningen af Tryg Forsikring A/S' SCR er baseret på en partiel intern model i henhold til Finanstilsynets Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber. Modellen er baseret på strukturen for standardmodellen. Tryg Forsikring A/S anvender en intern model til at vurdere forsikringsrisici, mens andre risici beregnes på grundlag af standardmodellens komponenter.

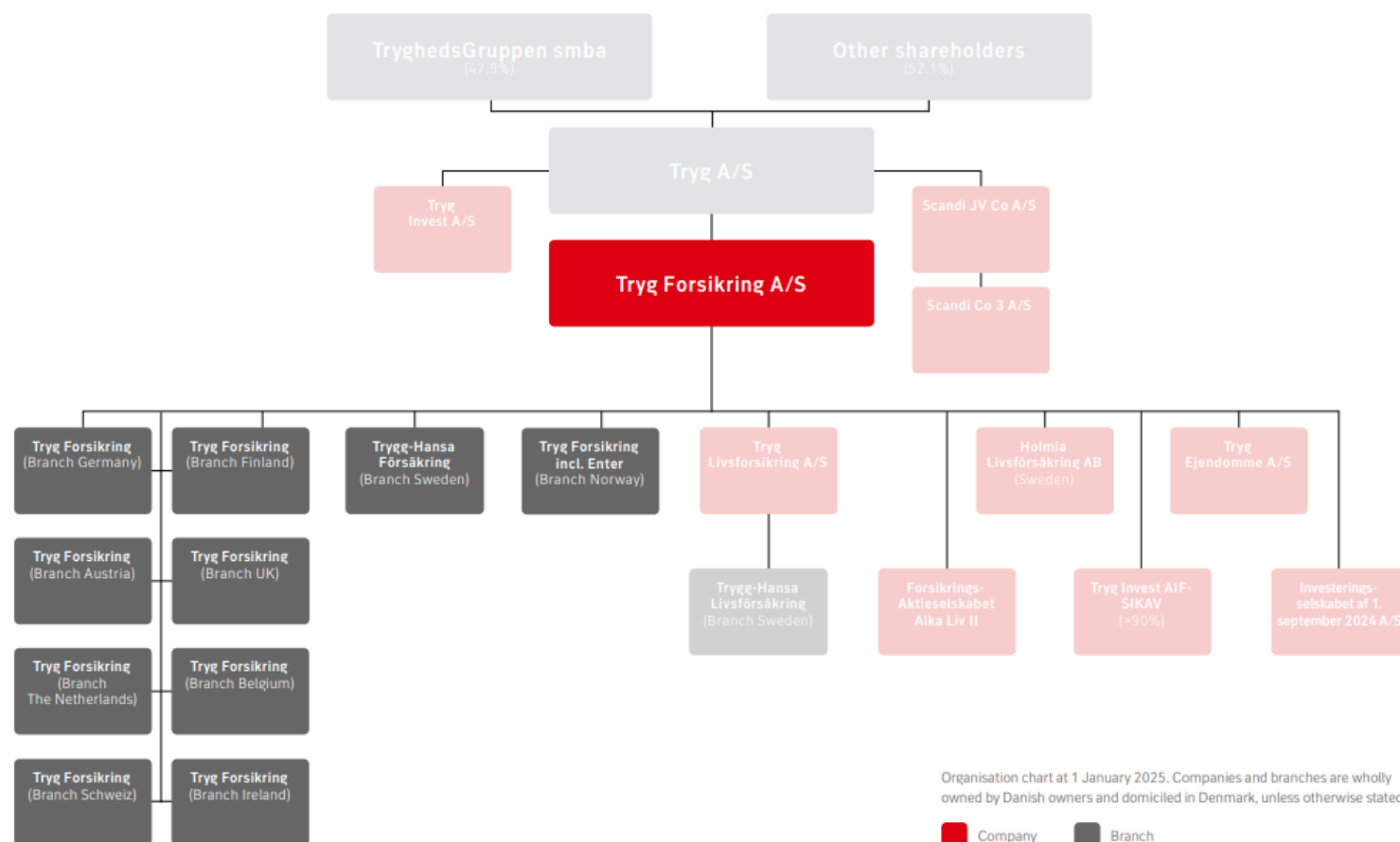
Ved udgangen af 2024 udgjorde solvenskapitalkravet DKK 6.836 mio. mod DKK 7.707 mio. ved udgangen af 2023.

Selskabsledelsessystem

Tryg Forsikring A/S er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem, hvor bestyrelsen og direktionen driver Tryg Forsikring A/S daglige drift. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse af Tryg Forsikring A/S (inklusive udpegning af direktionen og den ansvarlige for intern revision), og for at sikre en ansvarlig organisering af Tryg Forsikring A/S' forretning, for selskabets strategi og for at evaluere kapitalnødplanen.



Group chart



A.1 Virksomhed

Tryg Forsikring A/S

Tryg Forsikring A/S er fuldt ejet af Tryg A/S. Tryg A/S' hovedaktionær er TryghedsGruppen smba, som ejer 47,9% af aktierne, svarende til 48,1% af aktierne fratrukket Tryg's egne aktier. Ingen andre ejere besidder 5% eller mere af aktiekapitalen eller stemmerettighederne.

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Telefon: +45 33 55 82 82

Ekstern revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Direktionen

CEO, Johan Kirstein Brammer

CFO, Allan Kragh Thaysen

COO, Lars Bonde

CCO, Alexandra Bastkær Winther

CTO, Michael Kärrsten

Forretningsområder

I 2024 rapporterede Tryg Forsikring A/S på følgende tre forretningsområder;

Privat omfatter salg af forsikringer til privatpersoner i Danmark, Sverige og Norge. Privat tilbyder en række forsikringsprodukter, herunder, motor, indbo, hus, ulykke, rejse, motorcykler, kæledyr og sundhed.

Erhverv omfatter salg af forsikringer til små og mellemstore virksomheder i Danmark, Sverige og Norge. Erhverv tilbyder en række forsikringsprodukter, herunder motor, ejendom, ansvar, arbejdsskade, rejse og sundhed.

Industri sælger forsikringer til store industrikunder i Danmark, Sverige og Norge. Industri tilbyder en række forsikringsprodukter, herunder motor, ejendom, ansvar, arbejdsskade, rejse og sundhed.

Fra 2025 rapporteres forretningsområderne Erhverv- og Industri under et samlet forretningsområde; Erhverv. Således rapporteres der fra 2025 for to forretningsområder; Privat og Erhverv.

Geografi

Tryg Forsikring A/S er det største skadeforsikringsselskab i Skandinavien. I Danmark er Tryg Forsikring A/S den største aktør med en markedsandel på 24,4%. Markedsandelen i Sverige og Norge udgør henholdsvis 16,5% og 12,9%.

I Danmark, Sverige og Norge opererer Tryg Forsikring A/S i segmenterne Privat, Erhverv og Industri. Yderligere tilbydes Kredit- og garantiforsikring (Tryg Trade) i Finland, Holland, Belgien, Østrig, Schweiz, Tyskland, Irland og UK.



Se mere information om forretningsområder og geografiske områder i Tryg Forsikring A/S' årsrapport

Brancher

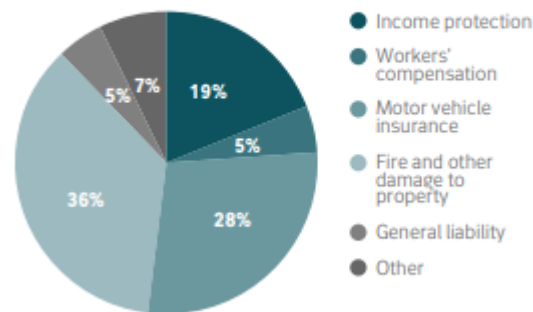
Tryg Forsikring A/S' største branche, som udgør 34% af den samlede bruttopræmieindtægt i 2024, er Bygning og løsøre for forretningsområderne Privat og Erhverv. Motoransvarsforsikring og anden motorforsikring udgør 31% af den samlede bruttopræmieindtægt i 2024. Indkomstsikring indgår i branchen ulykke- og sygeforsikring ("Accident insurance") i Årsrapporten.

Branchedefinitioner i denne rapport er i henhold til Solvens II. Branchedefinitioner i Tryg Forsikring A/S' årsrapport er i henhold til 'Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser'.

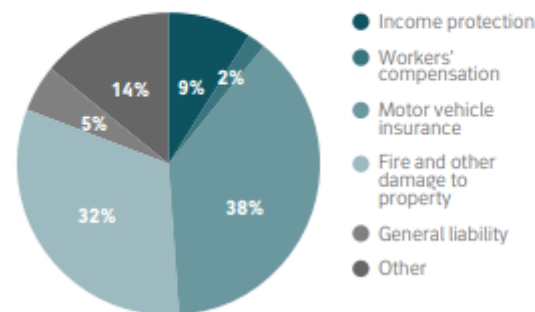
I Danmark og Sverige udgør Bygning og løsøre henholdsvis 36% og 34% af den samlede bruttopræmieindtægt i 2024, hvorimod motoransvar og anden motorforsikring udgør den største andel af bruttopræmieindtægten i Norge med 38%.

Figurene nedenfor er i overensstemmelse med Årsrapporten for Tryg Forsikring A/S (moderselskabet)

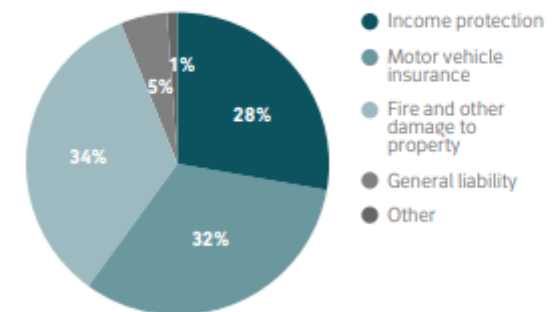
Denmark: Gross premium 2024
By SII lines of business



Norway: Gross premium 2024
By SII lines of business



Sweden: Gross premium 2024
By SII lines of business



Antal ansatte

Tryg Forsikring A/S har 6.721 gennemsnitlige antal fuldtidsansatte.

A.2 Forsikringsresultater

Tryg Forsikring A/S' årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser udstedt af Finanstilsynet.

Præmievæksten udgjorde 4,1% i lokal valuta var primært drevet af en høj vækst i forretningsområderne Privat samt Erhverv. Det forsikrings-tekniske resultat udgjorde DKK 6.323 mio. (DKK 5.146 mio.) og var positivt påvirket af den underliggende skadeudvikling, indfrielsen af synergier vedrørende integrationen af RSA Skandinavien, samt lavere stor- og vejrskader, men modsat negativt påvirket af et højere niveau skadesinflation.

Det forsikringstekniske resultat på DKK 6.323 mio. (DKK 5.146 mio.) svarende til en Combined ratio på 83,2% (85,8%) fordelt på en skadesprocent på 67,1% (69,5%) og en omkostningsprocent på 16,1% (16,3%).

Den underliggende erstatningsprocent (korrigeret for vejr- og storskader, afløb og diskontering) blev forbedret med 30 basispoint primært drevet af lønsomhedsinitiativer i erhvervs- og industri segmenterne.

Nedenfor Financial Highlights fra Tryg Forsikring A/S (moderselskabet) årsrapporten 2024.

Tryg Forsikring A/S (parent)'s Financial Highlights 2024

DKK ^m	2024	2023
Gross premium income	37,665	36,191
Gross claims	-24,661	-24,407
Total insurance operating costs	-6,080	-5,904
Profit/loss on gross business	6,924	5,880
Profit/loss on ceded business	-600	-734
Technical result	6,323	5,146
Investment return after insurance technical interest	714	861
Other income and costs	-620	-847
Profit/loss before tax	6,417	5,159
Tax	-1,506	-1,167
Profit/loss for the period	4,911	3,993
Statement of financial position		
Total provisions for insurance contracts	46,778	48,516
Total reinsurers' share of provisions for insurance contracts	1,832	1,920
Total equity	39,419	40,062
Total assets	104,608	110,479
Key ratios		
Gross claims ratio	66.5	67.4
Business ceded as a percentage of gross premiums	1.6	2.0
Claims ratio, net of ceded business	67.1	69.5
Expense ratio	16.1	16.3
Combined ratio	83.2	85.8

Mio. DKK	Tryg Forsikring A/S (moderselsk ab) SFCR	Forskel mellem konsolide de tal og SFCR	Tryg Koncern Årsrapport
	2024		2024
Bruttopræmieindtægter	37.665	931 1)	38.596 Forsikringsindtægter
Bruttoerstatningsudgifter	-24.661	-667 2)	-25.328 Erstatningsudgifter
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-6.080	884 3)	-5.196 Forsikringsmæssige driftsomkostninger
Resultat af bruttoforretning	6.924	1.148 4)	8.072 Resultat bruttoforretning
Resultat af genforsikring	-600	-148 5)	-748 Resultat genforsikring
Forsikringsteknisk resultat	6.323	1.001 6)	7.324 Forsikringsresultat
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af hensættelser	714	-71 7)	643 Investeringsafkast
Andre indtægter og omkostninger	-620	-1.044 8)	-1.664 Andre indtægter og omkostninger
Resultat før skat	6.417	-114 9)	6.303 Resultat før skat
Skat	-1.506	18 10)	-1.488 Skat
Resultat efter skat	4.911	-95 11)	4.816 Resultat efter skat
Combined ratio	83,2	-2,2	81,0

Forskel mellem konsoliderede tal for Tryg Gruppen og SFCR for Tryg Forsikring A/S (moderselskab)

1) Bonus and præmierabatter samt resultat af datterselskabers andel af konsoliderede linje for linje tal.

2) Bonus and præmierabatter, Inflationsswap, Afgiven risikomargin efter IFRS 17 og datterselskabers andel af konsoliderede linje for linje tal.

3) Immaterielle amortiseringer og datterselskabers andel af konsoliderede linje for linje tal.

4) = 1)+2)+3)

5) Afgiven risikomargin efter IFRS 17

6) = 4)+5)

7) Inflationsswap og datterselskabers andel af konsoliderede linje for linje tal.

8) Immaterielle amortiseringer og datterselskabers andel af konsoliderede linje for linje tal.

9) = +6)+7)+8)

10) Datterselskabers andel af konsoliderede linje for linje tal.

11) = 9)+10)

Der henvises til koncerndiagrammet for specifikation af hvilke enheder der indgår i SFCR.

Geografi

Danmark

Resultatet udviklede sig positivt fra 2023 til 2024 med en præmievækst på ca. 4,9% og ligeledes et forbedret forsikringsteknisk resultat.

Norge

Resultatet udviklede sig negativt fra 2023 til 2024. Præmievækst udgjorde ca. 5,4%, men en negativ udvikling i det forsikringstekniske resultat.

Sverige

Resultatet udviklede sig positivt fra 2023 til 2024 med en præmievækst på ca. 1,7% og ligeledes en forbedring af det forsikringstekniske resultat.

Øvrige

"Øvrige" geografiske områder omfatter kredit & garantiforsikringer (Tryg Trade) i europæiske lande udover Danmark, Norge og Sverige. Det forsikringstekniske resultat udgjorde DKK 81 mio. for 2024 (DKK 27 mio. for 2023).

Forsikringsteknisk resultat fordelt på branche

Combined ratio for 2024 var lavere end i 2023, hovedsageligt drevet af både et lavere niveau af stor- og vejrskader, men negativt påvirket af højere skadesinflation inden for motor segmentet. Det forsikringstekniske resultat var positivt påvirket af indfrielsen af synergier relateret til RSA Skandinavien transaktionen.

Mio. DKK	Gross premium income		Technical result		Combined ratio	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Income protection	6,915	6,702	2,140	1,826	69.1	72.8
Workers' compensation	1,036	1,028	282	636	72.7	38.1
Motor vehicle liability	2,711	2,903	351	597	87.0	79.4
Other motor	9,009	8,586	486	532	94.6	93.8
Fire and other damage to property	12,938	12,493	1,959	676	84.9	94.6
General liability	1,709	1,763	654	604	61.8	65.7
Other	3,348	2,716	450	275	86.5	89.9
Total	37,665	36,191	6,323	5,146	83.2	85.8

Tabellen nedenfor viser resultatet i henhold til årsrapporten, men fordelt på Solvency II brancher. Solvency II branchen Income protection, svarer til brancherne Accident & Health samt Healthcare i årsrapporten.



Se mere information om Tryg forsikring A/S' resultat i årsrapporten for Tryg Forsikring A/S

A.3 Investeringsresultat

Investeringsporteføljen

Markedsværdien af Tryg Forsikring A/S Investeringsaktiver udgjorde DKK 59,6 mia. (DKK 62,2 mia.) ved udgangen af 2024. Investeringsporteføljen består af en match portefølje og en fri portefølje.

Den fri portefølje indgår under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" (datterselskaber) i balancen. Match porteføljen indeholder nordiske særlig dækkende obligationer, som matcher Tryg Forsikring A/S' forsikringsmæssige hensættelser.

Som følge af en ny investeringsstrategi har Tryg Forsikring A/S solgt mere end DKK 7 mia. af risikable aktiver, såsom aktier og virksomhedsobligationer, og erstattet disse med kortfristede, likvide skandinaviske realkreditobligationer. På længere sigt vil dette understøtte et mindre volatilt investeringsresultat, mens afkastet, alt andet lige, vil være lavere.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er der ikke indregnet værdireguleringer af investeringsaktiver direkte over egenkapitalen, med undtagelse af FX kontrakter anvendt til regnskabsmæssige sikring i anden totalindkomst. Tryg Forsikring A/S er ikke i besiddelse af nogle værdiløse værdipapirer ved udgangen af 2024.

Investeringsafkast

Investeringsafkastet for Tryg Forsikring A/S for 2024 udgjorde i alt DKK 714 mio. (DKK 861 mio.). For specifikation se nedenstående tabel.

Tryg Forsikring A/S's Investment income split by asset classes

DKKm	2024	2023
Investment activities		
Income from Group undertakings	764	704
Income from associates	-47	-75
Interest income and dividends	1,435	1,295
Value adjustments	3	1,459
Interest expenses	-388	-326
Administration expenses in connection with investment activities	-156	-113
Total investment return	1,611	2,943
Return and value adjustment on insurance provisions	-897	-2,082
Total Investment return after insurance technical interest	714	861

A.4 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger udgjorde DKK -620 mio. (DKK -848 mio.) i 2024. I 2023 udgjorde integrationsomkostningerne relateret til RSA-transaktionen DKK 300 mio. Integrationen blev afsluttet i 2023 og påvirker derfor ikke 2024. Herudover er andre indtægter og omkostninger relateret til ikke forsikringsmæssige aktiviteter.

A.5 Andre oplysninger

Ingen andre oplysninger.

B. Governance system

B.1 Overordnet information om governance systemet

Ledelsen

Tryg Forsikring A/S er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem med en Bestyrelse og Direktion. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse af Tryg Forsikring A/S (inklusive udpegningen af Direktionen og den interne revisor), og for at sikre en ansvarlig organisering af Tryg Forsikring A/S' forretning, for selskabets strategi og for at evaluere anvendeligheden af kapitalnødplanen.

Bestyrelsen består af 14 medlemmer, der vælges for et år ad gangen. Medarbejderrepræsentanter vælges dog for fire år ad gangen. Ud af de ni medlemmer, der vælges på Generalforsamlingen er de seks uafhængige personer, hvorimod de tre andre medlemmer vælges af aktionæren TryghedsGruppen. Fra den 26. marts 2025 er bestyrelsen blevet udvidet med et ekstra medlem, indstillet af TryghedsGruppen.

Bestyrelsen er ansvarlig for den centrale, strategiske ledelse og finansielle kontrol i Tryg Forsikring A/S og for at sikre, at forretningen er organiseret på en fornuftig måde. Dette opnås ved at overvåge mål og rammer gennem regelmæssige og systematiske vurderinger af strategi og risici. Direktionen rapporterer til Bestyrelsen om strategi og handlingsplaner, markedsudvikling og koncernens resultater, finansieringsforhold, kapitalressourcer og særlige risici. Bestyrelsen holder et årligt strategiseminar for at beslutte og/eller justere Tryg Forsikring A/S' strategi med henblik på at opretholde værdiskabelsen i selskabet.

Direktionen samarbejder med Bestyrelsen om at sikre udviklingen og overvågningen af Tryg Forsikring A/S' strategi. Bestyrelsen sikrer, at de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer er til stede for, at Tryg Forsikring A/S kan nå sine strategiske mål. Bestyrelsen beskriver sine aktiviteter i en forretningsorden og et årshjul for Bestyrelsens arbejde.

Udvalg

Bestyrelsen har nedsat et Revisionsudvalg, et Risikoudvalg, et Nomineringsudvalg, et Aflønningsudvalg og et IT Dataudvalg. Det enkelte udvalgs ansvars- og arbejdsområder er nærmere beskrevet i udvalgenes kommissorier, der er tilgængelige på tryg.com. Udvalgene forbehandler udelukkende sager, som skal beslattes af den samlede Bestyrelse.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget har tre medlemmer, som alle er uafhængige. Formanden for udvalget er Bestyrelsens næstformand. Revisionsudvalgets primære ansvar er, at

- Vurdere Tryg Forsikring A/S' tekniske hensættelser.
- Vurdere metodikken og beregningerne af Tryg Forsikring A/S' solvenskapitalkrav.
- Vurdere effektiviteten af Tryg Forsikring A/S' beredskabsplaner.
- Vurdere Tryg Forsikring A/S' interne kontrolprocedurer for at forhindre svindel.
- Føre tilsyn med års- og delårsregnskaber.
- Føre tilsyn med revisionsarbejdet udført af Ekstern Revision.
- Vurdere og drøfte resultatet af arbejdet udført af Intern og Ekstern Revision og føre tilsyn med ledelsens opfølgning på anbefalingerne rapporteret ind fra Intern og Ekstern revision.
- Sikre at Tryg Forsikring A/S overvåges af uafhængige revisorer og af Intern Audit.

Revisionsudvalget har viden om og erfaring med både finansielle emner, regnskab og revisionsemner i børsnoterede selskaber.

Risikoudvalg

Risikoudvalget har fire medlemmer, hvoraf tre af dem er uafhængige. Formanden for udvalget er Bestyrelsens næstformand.

Risikoudvalgets primære ansvarsområde er at overvåge selskabets risikostyringssystemer, vurdere Tryg Forsikring A/S' risikovurdering og vurdere og overvåge effektiviteten af risikostyringsmiljøet. Risikoudvalget gennemgår også beregningen af kapitalkrav og de interne processer for justering og håndtering af Tryg Forsikring A/S' interne partielle model. Risikoudvalget overvåger løbende kapital- og risikostyringen og rapporterer kvartalsvist til Bestyrelsen.

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget har tre medlemmer, hvoraf to af dem er uafhængige. Formanden for udvalget er Formanden for Bestyrelsen. Nomineringsudvalgets primære ansvarsområde er, at

- Definere de kvalifikationer, der kræves af Bestyrelsen og Direktionen.
- Beskrive Bestyrelsens og Direktionens struktur, størrelse og sammensætning samt resultater.
- Beskrive kompetencer, vidensniveau og erfaring for hvert bestyrelsesmedlem og Direktionen.
- Overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen, til kandidater til ledelsesposter.
- Fremkomme med en handlingsplan til Bestyrelsen for fremtidig sammensætning af Bestyrelsen, inklusive forslag til specifikke ændringer.

Aflønningsudvalg

Aflønningsudvalget har fem medlemmer, hvoraf tre er uafhængige. Formanden for udvalget er Formanden for Bestyrelsen. Aflønningsudvalgets primære ansvarsområde er, at

- Indstille en lønpolitik til Bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse.
- Udarbejde indstilling til Bestyrelsen om, hvilke medarbejdere selskabet anser som risikotagere.
- Udarbejde indstilling til Bestyrelsen om de elementer, der bør indgå i aflønningen af Bestyrelsen og Direktionen samt størrelsen af det konkrete vederlag.
- Understøtte udarbejdelsen af årsrapporten for aflønning.
- Sikre overholdelse af den vedtagne lønpolitik
- Overvåge at informationen i den årlige rapport for aflønning af Bestyrelsen, Direktionen og risikotagere er korrekt, sand og tilstrækkelig
- Sikre at Bestyrelsen holdes orienteret om markedsniveauet for bestyrelses- og direktionsvederlag i forhold til sammenlignelige selskaber, ligesom udvalget på Bestyrelsens vegne skal følge praksis på området, så eventuelle nye aflønningsformer drøftes og overvejes i Bestyrelsen.

IT Dataudvalg

IT Dataudvalget har fem medlemmer. Tre generalforsamlingsvalgte medlemmer af IT Dataudvalget samt Formanden for udvalget er uafhængige. IT Dataudvalgets primære ansvarsområde er at overvåge og modtage rapportering om:

- Den aktuelle situation og vigtige tendenser inden for IT, IT-sikkerhed (herunder cyber) og data i Tryg Forsikring A/S.
- Strategien inkl. væsentligste risici for IT og data i selskabet.
- Investeringsniveauet for IT og data.
- Kundeoplevelsen ud fra et IT- og dataperspektiv.
- Regulatoriske krav til IT og IT-sikkerhed.

IT Dataudvalget skal endvidere medvirke til at sikre, at Bestyrelsens beslutningsgrundlag er tilstrækkeligt til at træffe beslutninger vedrørende IT og data, herunder beslutninger om IT- og datastrategi samt dataetik. IT Dataudvalget rapporterer løbende til Bestyrelsen.

Direktionen

Tryg Forsikring A/S' organisatoriske struktur er baseret på nationale forretningsområder. Medlemmerne af Direktionen er en Chief Executive Officer (CEO), en Chief Financial Officer (CFO), en Chief Commercial Officer (CCO), en Chief Operating Officer (COO) og en Chief Technical Officer (CTO).

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Tryg Forsikring A/S og for at overholde retningslinjer og indstillinger fra Bestyrelsen.

Hvert år gennemgår og vedtager Bestyrelsen forretningsordenen for Bestyrelsen og Direktionen, indeholdende relevante politikker, retningslinjer og instrukser, der beskriver rapporteringskrav og krav til kommunikation med Direktionen. Den finansielle lovgivning kræver også, at Direktionen videregiver al relevant information til Bestyrelsen og rapporterer om compliance med de afgrænsninger, der er defineret af Bestyrelsen og i lovgivningen.

Bestyrelsen vurderer sammensætning, risiko og successionsplaner for Direktionen i forbindelse med den årlige evaluering af Direktionen samt løbende i forbindelse med bestyrelsesmøder.

Nøglefunktioner – Risikostyring, Compliance, Aktuarfunktion og Intern Audit funktion

Direktionen udpeger de ansvarlige for nøglefunktionerne Risikostyring, Compliance og Aktuarfunktionen. Bestyrelsen udpeger chefen for Intern Audit funktionen. De ansvarlige for de fire nøglefunktioner er alle blevet "fit-and-proper" godkendt af Finanstilsynet.

Tryg Forsikring A/S' risikostyringsmiljøer baseret på princippet om tre forsvarslinjer for at sikre et robust governance-system og effektiv kommunikation mellem forretningsområderne, nøglefunktioner og Intern Audit funktionen samt rapportering til Bestyrelsen og/eller bestyrelsesudvalgene.

Der henvises i øvrigt til Tryg Forsikrings A/S årsrapport for yderligere beskrivelse af selskabets nøglefunktioner.

Væsentlige ændringer i governance-systemet i løbet af rapporteringsperioden

Ingen væsentlige ændringer.

Aflønning

1.c.1. Ledelsens aflønning

Tryg Forsikring A/S har vedtaget en overordnet lønpolitik, der er fælles med Tryg A/S, som indeholder specifikke ordninger for Bestyrelsen, Direktionen og andre medarbejdere i Tryg Forsikring A/S, hvis arbejde har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (risikotagere). Lønpolitikken for 2024 blev godkendt af Bestyrelsen i januar 2024 og godkendt på Generalforsamlingen den 21. marts 2024. Bestyrelsesformanden redegør for Tryg Forsikring A/S' lønpolitik hvert år i forbindelse med gennemgang af årsrapporten på Generalforsamlingen. Bestyrelsens indstilling til aflønning af Bestyrelsen for indeværende regnskabsår blev godkendt på Generalforsamlingen.

1.c.2. Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsesmedlemmerne i Tryg Forsikring A/S honoreres med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitamentsordning. Bestyrelsesmedlemmernes vederlag (grundbeløb) er fastsat på et niveau, som er tilpasset markedet (benchmarket mod C25 på Nasdaq OMX), hvor der samtidig tages hensyn til kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og indsats, bestyrelsesarbejdets omfang og antallet af møder. Bestyrelsesformanden modtager tredobbelt grundbeløb, og næstformanden modtager dobbelt grundbeløb.

Ud over grundbeløbet modtager bestyrelsesmedlemmer, der også er medlem af Revisionsudvalget, Risikoudvalget, IT Dataudvalget, Nomineringsudvalget eller Aflønningsudvalget et yderligere honorar for dette. Formanden for det respektive udvalg modtager 1,5-2 gange så meget som de øvrige medlemmer af det pågældende udvalg.

Generalforsamlingen godkender Bestyrelsens honorering for det igangværende regnskabsår. Udover de fastsatte honorarer betaler Tryg Forsikring A/S eventuelle arbejdsgiverafgifter (sociale afgifter og andre tilsvarende skatter) til udenlandske myndigheder i relation til bestyrelsesmedlemmers honorarer. Tryg Forsikring A/S betaler også eventuelle udlæg og rejseomkostninger i forbindelse med bestyrelsesmedlemmets varetagelse af sine forpligtelser som bestyrelsesmedlem.

1.c.3. Direktionens aflønning

Direktionens medlemmer er kontraktansatte, og alle betingelser for deres aflønning fastsættes af Bestyrelsen inden for rammerne af den godkendte lønpolitik og reglerne for aflønning for finansielle virksomheder.

Tryg Forsikring A/S ønsker at ramme en passende balance mellem ledelsens aflønning, forudsigelige risici og værdiskabelse for aktionærerne på kort og langt sigt.

Direktionens aflønning er baseret på en fast grundløn og et pensionsbidrag på 25 % af grundlønnen samt andre goder. Grundlønnen skal være konkurrencedygtig og passende for markedet og give tilstrækkelig motivation for alle direktionsmedlemmer til at gøre deres bedste for at nå selskabets mål.

Direktionen kan endvidere modtage variabel løn på op til 50 % af den faste løn inklusive pension. Den variable løn er fastsat i et incitamentsprogram. Tildelingen af variabel løn beror på en resultat- og performancevurdering for optjeningsåret (regnskabsåret) ud fra konkrete, vægtede finansielle og ikke-finansielle mål, der er fastsat i starten af optjeningsåret.

Formålet med incitamentsprogrammet er først og fremmest at sikre en sammenfaldende økonomisk interesse mellem deltagerne og virksomhedens aktionærer og at skabe sammenhæng mellem aflønning og resultater. For det andet skal programmet bidrage til at fastholde de pågældende deltagere i Tryg Forsikring A/S.

Læs mere om aflønning i Tryg Forsikring A/S i lønpolitikken og aflønningsrapporten på tryg.com.

Væsentlige transaktioner

Tryg Forsikring A/S har ingen nærtstående parter med en bestemmende indflydelse ud over moderselskabet, TryghedsGruppen smba og TryghedsGruppen smba's datterselskaber (andre nærtstående parter). Nærtstående parter med væsentlig indflydelse omfatter Bestyrelsens og Direktionens medlemmer og familiens familiemedlemmer. Pr. 31. december 2024 kontrollerede TryghedsGruppen smba 47,9 % af aktierne i Tryg A/S fratrukket egne aktier.

Hvert medlem af Direktionen har ret til 12 måneders opsigelse ved opsigelse fra selskabet og fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn plus pensionsbidrag ved opsigelse fra selskabets side af, uden at dette skyldes direktørens forhold. Hvis der udløses en "change of control"-klausul, er COO i stedet berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 36 måneders løn.

Transaktioner mellem TryghedsGruppen smba og Tryg Forsikring A/S udføres på basis af armslængde-princippet. Koncerninterne transaktioner, inklusive administrationsgebyrer osv., fastsættes på en omkostningsdækket basis. Koncerninterne transaktioner, inklusive administrationsgebyrer mm., fastsættes på basis af dækning af omkostninger. Koncerninterne konti bliver modregnet og forrentes på markedsvilkår.

Risikotagere er defineret som ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Bestyrelsen beslutter hvilke medarbejdere, der må anses for at være risikotagere. Risikotagere aflønnes i overensstemmelse med Tryg Forsikring A/S' lønpolitik.

B.2 Krav til egnethed og hæderlighed

Krav til færdigheder, viden og ekspertise – personer der driver selskabet

Som et finansielt selskab er Tryg Forsikring A/S forpligtet til at overholde paragraf 105 i Lov om Forsikringsvirksomhed vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen. Det betyder, at Tryg Forsikring A/S skal sikre, at bestyrelsesmedlemmerne og direktionsmedlemmerne til enhver tid har tilstrækkelig viden, de faglige kompetencer og den nødvendige erfaring til at udføre deres funktioner og job.

Bestyrelsen har vedtaget en Bestyrelseskompetence- og mangfoldighedspolitik for at sikre, at bestyrelsesmedlemmerne har tilstrækkelig viden, faglige kompetencer og erfaring til at forstå selskabets aktiviteter og de dertil relaterede risici. Bestyrelsen har senest godkendt Bestyrelseskompetence- og mangfoldighedspolitikken den 13. december 2024.

Bestyrelsen har udpeget følgende kvalifikationer og færdigheder, som Bestyrelsen ønsker, skal være til stede blandt bestyrelsesmedlemmerne:

Personlige kompetencer *

- Intellektuel tilgang
- Selvstændighed og uafhængighed
- Interpersonelle kompetencer
- Integritet
- Engagement

Bestyrelseskompetencer **

- Forretningsforståelse og -judgement
- Problemløsningsevner
- Netværksevner

- Forståelse for risikostyring
- Evne til at vurdere successionsscenarier

Operationelle kompetencer ***

- Generel topledelseserfaring
- Erfaring inden for finans og/eller revision
- Erfaring inden for HR/ledelse/talent/organisation
- Erfaring inden for forretningsudvikling
- Erfaring fra den finansielle sektor
- Erfaring med risikostyring og regulatoriske krav
- Erfaring inden for forsikring – teknisk (underwriting, hensættelser, reinsurance)
- Erfaring inden for forsikring – Erhverv & Produkt

Strategiske kompetencer ***

- Digital erfaring
- Erfaring med nye forretningsmodeller
- Erfaring med kundehåndtering og -interaktion

* Alle bestyrelsesmedlemmer skal altid besidde

** Hvert enkelt bestyrelsesmedlem skal besidde over tid

*** Som vejledende hovedregel skal hvert bestyrelsesmedlem besidde 4 af disse kompetencer på basalt niveau, eller 2 af disse kompetencer på avanceret niveau

Der er særlige krav til Formanden for Revisionsudvalget og for mindst et af medlemmerne af Revisionsudvalget om at have kvalifikationer inden for regnskab eller revision.

Tryg Forsikring A/S har udpeget fire nøglefunktioner og i den forbindelse udarbejdet funktionsbeskrivelser for hver af disse funktioner. Disse funktionsbeskrivelser indeholder de krav, som personerne i disse nøglefunktioner skal opfylde, og fælles for disse nøglefunktioner er, at de skal være uafhængige af hinanden.

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed hos de personer, der driver selskabet eller har andre nøglefunktioner

Ved rekrutteringen af nye medarbejdere, foretages der en vurdering af, hvorvidt kandidaterne er egnede og hæderlige i forhold til at varetage en specifik stilling i selskabet. For så vidt angår medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen skal det særligt sikres, at både Bestyrelsen og Direktionen, som selvstændige enheder, besidder den nødvendige viden men også tilstrækkelig mangfoldighed i kvalifikationer, viden og erfaring blandt medlemmerne.

Hertil kommer, at det skal sikres, at de krav der er fastsat i forretningsordenen for Bestyrelsen og Direktionen overholdes. Ovennævnte vurdering af ledelsen gælder også for Tryg Forsikring A/S' datterselskaber.

Hvis et bestyrelsesmedlem, Nomineringsudvalget eller Direktionen i Tryg Forsikring A/S (for så vidt angår bestyrelsesposter i Tryg Forsikring A/S' datterselskaber) vurderer, at et bestyrelsesmedlem eller et medlem af et bestyrelsesudvalg eller hele Bestyrelsen har brug for ny viden eller nye kompetencer, kan Bestyrelsen beslutte at igangsætte uddannelse, enten ved brug af selskabets interne ressourcer eller eksterne undervisere. Nye bestyrelsesmedlemmer uddannes i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige krav på området.

Bestyrelsen beslutter, hvilke personer – udover de medlemmer af ledelsen der er anmeldt til Erhvervsstyrelsen og de fire personer, der er ansvarlige for nøglefunktionerne – der må anses for at deltage i ledelsen af selskabet. Bestyrelsessekretariatet fører en liste over disse personer.

B.3 Risikostyringssystem

Risikostyringssystem

Tryg Forsikring A/S har vedtaget en række politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange, som bidrager til styringen af risikoaktiviteter bl.a. underwriting, reassurance, skadebehandling, investering, IT-sikkerhed mv. Disse retningslinjer er samtidig understøttet af en fuldmagtsstruktur, der definerer, hvem der kan udføre dispositioner af forskellig art. Tilsammen udgør disse politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange

det interne rammeværk, som Tryg Forsikring A/S agerer efter. I Tryg Forsikring A/S danner en overordnet risikostyringspolitik rammen for en række underliggende risikopolitikker, hvor Bestyrelsens mere detaljerede retningslinjer for specifikke risikoområder afspejles.

Politik		Ansvarlig	Emner omfattet
	Risikostyringspolitik	Koncernrisikostyring	• Risikostyring • Interne kontroller • Kapitalstruktur • Udbytte • Værdiansættelse • Udskudt skat • Indberetning af oplysninger til Finanstilsynet • Rapport om solvens og finansiell situation (SCFR) • Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)
	→ Forsikringsrisiko	Nordic Underwriting	• Indtegning af risici • Hensættelser • Reassurance • Nye produkter
	→ Operationel risiko	Koncernrisikostyring	• Rammeværk gældende operationel risikostyring • Rammeværk gældende informationssikkerhed risikostyring
	→ IT sikkerhed	CISO	• ISO 27001 • ISO 27002
	→ Compliance	Compliance	• Lovgivning • Markedstandarder • Interne regler
	→ Outsourcing	Koncernjura	• Krav til væsentlige leverandører og overvågning af disse • Aktiv håndtering af risici
	→ Investering	Investering	• Aktiv-passivstyring • Likviditet • Koncentration
	→ Partiel intern model	Kapitalmodellering	• Validering • Modelændring
	→ Værdiansættelse	External Reporting	• Aktiver & passiver • Markedsværdi

Tryg Forsikring A/S har etableret et effektivt risikostyringssystem, der sikrer, at risici identificeres, måles, håndteres, overvåges og rapporteres løbende, både individuelt og på et aggregeret niveau. Risikostyringssystemet er en integreret del af organisationsstrukturen og beslutningsprocesserne.

Risikoappetitten udgør en central del af Tryg Forsikring A/S' risikostyringssystem og er defineret som den risiko, Tryg Forsikring A/S er villig til at tage for at opnå selskabets strategiske målsætninger. Risikoappetit specificeres og uddybes yderligere i erklæringer, der specificerer risikomåledata og nøgleindikatorer, dette udgør et rammeværk for risikoappetiterklæringer. Rammeværket definerer også risikotolerancegrænser, der fungerer som en limiter (mål, tidlige advarsler og risikotolerance) for det faktiske risikoniveau i Tryg Forsikring A/S, hvilket sikrer, at den samlede eksponering holdes inden for Tryg Forsikring A/S' risikotolerance. Således kobler risikoappetitten de strategiske målsætninger sammen med den operationelle drift.

Risikoidentifikationsprocessen er også en del af Tryg Forsikring A/S' risikostyringssystem og beskriver processen, der bruges til at identificere, måle, håndtere, overvåge og rapportere om risici inden for alle forretningsområder. Risici identificeres gennem en række aktiviteter, som inkluderer - men ikke er begrænset til - politik- og kontroludformning, risikokortlægning og analyse af risikohændelser, komplet med rodårsagsanalyser.

Identificerede risici, inklusive emerging risici hvor det er relevant, registreres på de enkeltes forretningsområders 4x4 risikoprofilmatrix, hvor akserne består af hhv. sandsynligheden for forekomst (den forventede residualtabspåvirkning og om der er en hensigtsmæssig aktionsplan for at afbøde risikoen) og det potentielle økonomiske tab som risikoen kan generere.

Risikoejere og aktionsplansansvarlige er sammen ansvarlige for at aktionsplaner og nedbringelse af risiko sker inden for den aftalte tidsramme samt rapportere fremskridt til risikostyringsfunktionen mindst halvårligt.

Stresstest af Tryg Forsikring A/S' kapitalposition udføres løbende på Tryg Forsikring A/S' mest væsentlige risici. Stresstesten viser effekten af risiciene på Tryg Forsikring A/S' strategiske mål.

Kapitalnødplanen beskriver de foranstaltninger, der kan iværksættes, hvis Tryg Forsikring A/S mangler kapital. Ad-hoc stresstest udføres, hvis nye og væsentlige risici identificeres, som følge af f.eks. ændringer i forretningsmodellen, strategien, markedet, porteføljen osv. Derudover, i tilfælde af større ændringer i risikoprofilen, genberegnes solvenskapitalkravet, og en ny egen risikovurderings- og solvensvurderingsrapport (ORSA) skal udarbejdes.

Betydelige risici gennemgås periodisk for potentiel inkludering i den partielle interne model. Den partielle interne model udgør et nøgleelement i risikostyringen af Tryg Forsikring A/S og giver input til de vigtigste beslutninger. Detaljeringsniveauet i den partielle interne model gør det muligt at bruge modellen som et ledelsesværktøj i forskellige sammenhænge, hvor det er nødvendigt i virksomheden at vurdere sammenhængen mellem afkast og risiko (kapital).

Bestyrelsen og direktionens risikoudvalg er ansvarlige for at sikre, at der er overensstemmelse mellem den partielle interne model og Tryg Forsikring A/S' risikoprofil.

Organisering

Det overordnede ansvar for risikostyring i Tryg Forsikring A/S er organisatorisk forankret hos Tryg Forsikring A/S' Chief Risk Officer (CRO), mens forretningsområderne selv har ansvaret for at implementere tilstrækkelige risikostyringsprocesser i eget område.

I Tryg Forsikring A/S anvendes der i hele organisationen en styringsmodel med tre forsvarslinjer. Dette er for at sikre robust styring og effektiv kommunikation mellem forretningsområderne, nøglefunktionerne og Intern Audit samt rapportering til Bestyrelsen og Bestyrelsens Risikoudvalg.

Første forsvarslinje er forretningsområder for kundeforhold, drift, udvikling og ekspertfunktioner

Anden forsvarslinje er compliance-, aktuar- og risikostyringsfunktionen

Tredje forsvarslinje er Intern Audit funktionen

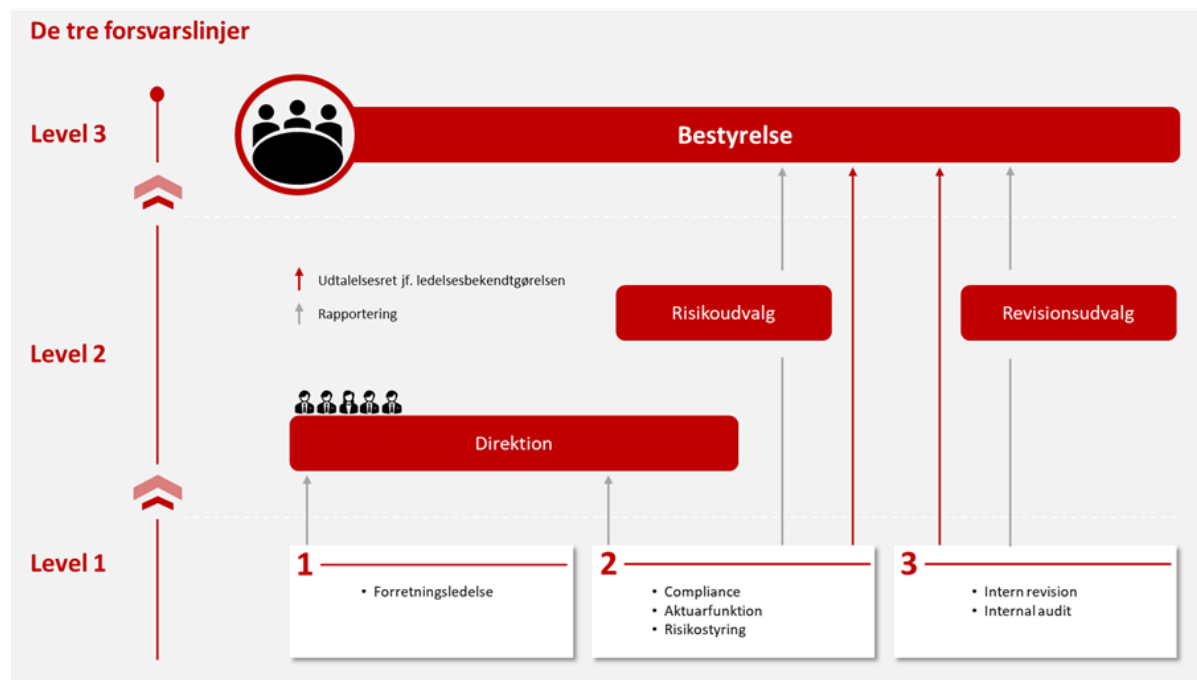
Den første forsvarslinje udgøres af forretningsområdeledelsen: Forretningsområderne har ansvaret for den daglige risikostyring og den daglige drift i henhold til selskabets politikker og retningslinjer for styring af risici samt for at sikre overholdelse af interne og eksterne krav. Dette

indebærer bl.a., at der skal være forretningsgange og retningslinjer for væsentlige områder samt at der udføres interne kontroller i et sådant omfang, at risici identificeres rettidigt, og nødvendige risikomitigerende tiltag implementeres.

Den anden forsvarslinje udgøres af Compliance-, Aktuar- og Risikostyringsfunktionen: Compliance funktionen har det overordnede ansvar for at overvåge overholdelsen af gældende lovgivning, markedsstandarder samt interne politikker, instrukser og retningslinjer. Aktuarfunktionen er primært ansvarlig for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed. Risikostyringsfunktionen er ansvarlig for at facilitere, monitorere og implementere en effektiv risikostyring og rapportering af relevant risikorelateret information på tværs af organisationen. Risikostyringsfunktionen skal sikre en ensartet tilgang til risikoidentifikation på tværs af organisationen samt sikre risikovurderinger af de væsentligste risici på Koncernniveau og efterfølgende rapportering til Bestyrelsen. Funktionerne i anden forsvarslinje skal have et overblik over forretningsprocesser og risici på tværs af organisationen.

Den tredje forsvarslinje udgøres af Intern Audit: Tredje forsvarslinje skal sikre en uafhængig og objektiv revision af organisationens interne kontroller, risikostyring og governance-processer. Intern Audit refererer og rapporterer uafhængigt til Bestyrelsen og til Bestyrelsens Revisionsudvalg.

De tre forsvarslinjer



Nøglefunktioner

Direktionen i Tryg Forsikring A/S har udpeget en ansvarlig for hver af nøglefunktionerne, Compliance-, Aktuar- og Risikostyringsfunktionen. Intern Audit funktionen varetages af Intern Revision, og nøglepersonen er udpeget af Bestyrelsen.

Med implementeringen af de fire nøglefunktioner følger et krav om uafhængighed, hvilket Tryg Forsikring A/S har sikret ved at placere Risikostyrings- og aktuarfunktionerne under CFO og Compliancefunktionen under Senior Vice President Group Legal i COO-organisationen.

Derudover har Direktionen i Tryg Forsikring A/S nedsat en Risikokomité, hvis formål er:

- At sikre et samlet overblik over Tryg Forsikring A/S' strategiske, forretningsmæssige, forsikrings-, investerings- og operationelle risici
- At sikre tilstrækkelig involvering af nøglepersoner i alle relevante beslutninger

Direktionen og de ansvarlige for de 4 nøglefunktioner er medlemmer af Risikokomiteen. Herudover er Senior Vice President Group Legal, Senior Vice President Financial Performance og Senior Vice President Investor Relations, External Reporting, Tax & Group Investment medlem af Direktionens Risikokomité.

Implementering og integration

Tryg Forsikring A/S har implementeret et styringssystem, hvor risikostyringssystemet er indlejret. Hvert forretningsområde inden for Tryg Forsikring A/S skal følge en ensartet proces for at identificere, måle, håndtere, overvåge og rapportere sine risici i overensstemmelse med et ensartet og omfattende sæt af politikker.

Anvendelsen af komitéer og nøglefunktioner og deres interaktion inden for styringssystemet er beskrevet i afsnit B.1.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

ORSA er Tryg Forsikring A/S' egen risiko- og solvensvurdering, der bygger på Solvens II principperne, hvilket indebærer, at Tryg Forsikring A/S skal vurdere alle væsentlige risici, som Tryg Forsikring A/S er eller kan blive eksponeret for. ORSA indeholder også en vurdering af, om beregningen af solvenskapitalkravet (SCR) er opgjort korrekt og afspejler Tryg Forsikring A/S' aktuelle risikoprofil. Derudover vurderes solvenskapitalbehovet over Tryg Forsikring A/S' strategiske planlægningsperiode.

Vurderingen af risici og solvensbehov udføres løbende og består i praksis af en række indbyrdes forbundne aktiviteter:

- At den partielle interne model er egnet til formålet
- At niveauet af kapital, der kræves for at understøtte disse risici, er tilstrækkeligt
- At kvaliteten af den tilgængelige kapital er tilstrækkeligt
- Aktionsplaner som Tryg Forsikring A/S vil tage for at opnå og opretholde de ønskede niveauer af risiko og kapital er passende

Hvis det anses for nødvendigt, suppleres de aktiviteter der indgår i den årlige cyklus, med ad hoc-vurderinger af påvirkningen af eksterne hændelser, fremvoksende tendenser, væsentlige risikobegivenheder og overtrædelser.

Risikostyringsaktiviteterne i Tryg Forsikring A/S er implementeret via kontinuerlige risikostyringsprocesser, og resultatet af disse rapporteres løbende til Bestyrelsen og Bestyrelsens Risikoudvalg. ORSA-rapporten indeholder derfor en årlig opsummering af de aktiviteter der er udført i løbet af året. ORSA-processen godkendes årligt af den samlede bestyrelse.

ORSA Gennemgang og Godkendelse

Rapporter der dækker individuelle elementer af ORSA præsenteres for direktionen og bestyrelsen løbende gennem året. En endelig rapport præsenteres for direktionen og bestyrelsen, aktions og tilknyttede beslutninger der stammer fra bestyrelsens risikovurdering og solvensvurdering overvåges som en del af den årlige ORSA-proces, hvilket viser at disse er blevet behandlet på en sammenhængende og konsekvent måde. Desuden bruges resultater fra ORSA-rapporten som en del af udfordringen af Tryg Forsikring A/S' finansielle planlægning over den strategiske planlægningsperiode. Den endelige rapport godkendes af bestyrelsen.

Solvensbehov & Risikostyringssystem / Kapitalstyring

Som en del af ORSA-processen ser Tryg Forsikring A/S på den kapital det har brug for, ved hjælp af forskellige baser, herunder:

- Solvenskapitalkrav
- Bestyrelsesgodkendte kapitalgrænser

Ved at bruge disse målinger kan Tryg Forsikring A/S vurdere sin samlede solvensbehov og tilsvarende tilgængelige kapital. Den partielle interne model bruges til beregning af SCR og kalibreres baseret på Tryg Forsikring A/S' risikoeksponering. Derudover, når risikoappetitten fastsættes, tages der højde for forskellige niveauer af buffer til at dække potentielle driftschok. Endelig, som en del af prognose- og ORSA-processerne, projiceres Tryg Forsikring A/S' kapitalposition over den strategiske planlægningsperiode for at sikre, at Tryg Forsikring A/S vil have tilstrækkelig kapital til at opfylde sine behov.

B.4 Internt kontrolsystem

Forretningsområderne (første linje) udfører interne kontroller i Tryg Forsikring A/S for at opdage og overvåge væsentlige risici og for at skabe en rimelig sikkerhed for:

- Operationel effektivitet og kvalitet (svindelkontroller, UW, salg og skadekontroller osv.)
- Pålidelige data og rapporteringer
- Overholdelse af interne og eksterne regler og lovgivning

De personer, der er ansvarlige for henholdsvis Risikostyring, Compliance og Aktuarfunktionen skal sikre, at der udføres tilstrækkelige kontroller i anden linje, hvorimod Intern Audit funktionen giver Direktionen sin vurdering af tilstrækkeligheden og effektiviteten af det interne kontrolsystem.

De interne kontroller i Tryg Forsikring A/S er konstrueret til at være effektive og risikobaserede. Det betyder, at de aktiviteter, der udgør den største sandsynlighed for risici med størst konsekvens underlægges hyppige kontroller, hvor andre aktiviteter kan blive kontrolleret ad-hoc på baggrund af en konkret risikovurdering af aktivitetsområdet.

Alle kontroller er uafhængige. I første linje udføres kontrollerne som selvregulering i samme afdeling, hvor de kontrollerede aktiviteter udføres. Anden og tredje linje er underlagt strikse krav om uafhængighed. Hvis kravet om funktionsadskillelse af praktiske årsager ikke kan overholdes i anden eller tredje linje, eller hvor interessekonflikter indikerer, at kontroller ikke kan udføres tilstrækkeligt, vil en uafhængig part deltage eller revidere kontrollerne, og/eller der vil blive foretaget andre kompenserende eller mitigerende tiltag.

Forretningsområderne understøtter det interne kontrolmiljø ved at give adgang til systemer, rapporter, ressourcer og de værktøjer, der er nødvendige for at udføre kontrollerne. Udført kontrol dokumenteres, og resultaterne rapporteres til lederne af de forretningsenheder, der er blevet kontrolleret. Disse ledere er ansvarlige for opfølgning på væsentlige hændelser og risici identificeret i kontrollerne, og de skal udarbejde nødvendige handlingsplaner til begrænsning af disse risici fremadrettet. Handlingsplanerne beskriver planen for opfølgning. Det interne kontrolsystem reguleres af risikostyringspolitikken, der godkendes årligt af Bestyrelsen.

Beskrivelse af implementeringen af Compliancefunktionen

Compliancefunktionen i Tryg Forsikring A/S er ansvarlig for at kontrollere og vurdere, om Tryg Forsikring A/S' metoder og procedurer for at opdage og mindske risikoen for overtrædelser af lovgivningen er effektive.

Compliancefunktionen rådgiver Tryg Forsikring A/S, herunder Bestyrelsen og Direktionen i Tryg Forsikring A/S, om overholdelsen af gældende lovgivning for selskabet. Compliancefunktionen vurderer samtidig konsekvensen for selskabet ved ændringer i lovgivningen og identificerer og vurderer risikoen forbundet med manglende overholdelse af lovgivningen, "best practice" og det interne regelsæt.

Den complianceansvarlige, den Juridiske Direktør, Forpersonen for Revisionsudvalget og udpegede Senior compliance Officers modtager rapportering og behandler alle anmeldelser til whistleblower-linjen i Tryg Forsikring A/S og udgør selskabets interne whistleblower-enhed. Den complianceansvarlige sikrer rapportering om anmeldelser til bestyrelsens risikoudvalg og Tryg Forsikring A/S' Risikokomite.

Compliance funktionen har en risikobaseret tilgang og arbejder ud fra en treårig complianceplan og en årlig risikovurdering, der beskriver selskabets compliancerisici.

Den treårige plan bliver opdateret årligt for at sikre en tilstrækkelig risikobaseret tilgang og præsenteres for Risikokomiteen i Tryg Forsikring A/S samt Bestyrelsens Risikoudvalg. Den complianceansvarlige kan vælge at agere på risici, som ikke er omfattet af complianceplanen ud fra en konkret risikobetragtning.

B.5 Intern Audit-funktionen

Beskrivelse af implementeringen af Intern Audit-funktionen i Tryg Forsikring A/S

Tryg Forsikring A/S har etableret en Intern Audit-funktion, som ledes af chefen for Intern Revision. Den ansvarlige nøgleperson for den Interne Audit-funktion vælges af Bestyrelsen.

Bestyrelsen i Tryg Forsikring A/S har godkendt en politik og funktionsbeskrivelse for Intern Audit funktionen, som fastlægger Intern Audit funktionens grundlag, beføjelser og arbejdsopgaver, inklusive retningslinjer for samarbejdet med de andre nøglefunktioner: Risikostyring, Compliance og Aktuarfunktionen.

For at sikre at chefen for Intern Revision er uafhængig og objektiv må denne person kun ansættes og afskediges af Bestyrelsen. Chefen for Intern Revision skal fit & proper godkendes af Finanstilsynet samt opfylde en række yderligere krav såsom forbud mod spekulative transaktioner, forbud mod interessekonflikter og specifikke krav til uddannelse og kompetencer.

For at sikre, at Chefen for Intern Revision og medarbejderne, der udfører den interne revision, opretholder uafhængighed af Tryg Forsikring A/S, herunder de områder der revideres, har Bestyrelsen indført en række restriktioner for medarbejderne i Intern Audit funktionen, inklusive forbud mod lån osv. fra Tryg Forsikring A/S, bonusordninger, insiderregler og fortrolighedspligt.

Hvert år udarbejder Intern Revision et planlægningsnotat, der skal godkendes af Bestyrelsen. Opgaverne er organiseret på baggrund af væsentlighed og risiko. Som følge heraf er planen baseret på en risikoanalyse, der sikrer, at de væsentligste og mest risikoudsatte områder bliver revideret. Resultaterne og konklusionerne af Intern Revisions arbejde rapporteres til Revisionsudvalget i Tryg Forsikring A/S hvert kvartal og mindst en gang om året til Bestyrelsen.

Sådan opretholder den Interne Audit-funktion i Tryg Forsikring A/S sin uafhængighed og objektivitet i forhold til de aktiviteter, der revideres

Intern Audit funktionen er organiseret uafhængigt af resten af organisationen i Tryg Forsikring A/S og rapporterer direkte til Revisionsudvalget. Chefen for Intern Audit funktionen er ansat af og rapporterer direkte til Bestyrelsen. Chefen for Intern Audit funktionen modtager en grundløn og pension, men ingen variabel løn.

B.6 Aktuarfunktionen

Direktionen i Tryg Forsikring A/S udpeger en Chefaktuar, som er den ansvarlige for funktionen. Denne person skal fit & proper godkendes af Finanstilsynet i forhold til krav til nøglefunktioner, dvs. egnethed og hæderlighed, skal have tilstrækkelig viden om forsikringsaktiviteterne i Tryg Forsikring A/S og omfattende faglig viden om aktuarmatematik og finansmatematik.

Direktionen skal sikre, at aktuarfunktionen får tildelt tilstrækkelige ressourcer og beslutter i samråd med den aktuaransvarlige bemanning af Aktuarfunktionen. Funktionen er ikke at betragte som en organisatorisk enhed i Tryg Forsikring A/S, men kan bestå af medarbejdere fra en eller

flere afdelinger. Den aktuaransvarlige skal vedligeholde en opdateret liste over medarbejdere i funktionen og sikre, at medarbejderne i Aktuarfunktionen har den rette uddannelse og det nødvendige kendskab til hensættelsesområdets faglige standarder, således at de opgaver, der i henhold til funktionsbeskrivelsen er pålagt den aktuaransvarlige, til enhver tid kan udføres i overensstemmelse med funktionsbeskrivelsen.

Direktionen skal sikre, at den aktuaransvarlige modtager alle de oplysninger, der er nødvendige for udførelsen af arbejdet med forsikringsmæssige hensættelser.

For at sikre at aktuarfunktionen kan udføre sit arbejde skal væsentlige beslutninger, der indeholder et hensættelsesaspekt, herunder beslutninger om nye og markant ændrede produkter, reassurance og M&A forelægges aktuarfunktionen til vurdering. Dette skal ske i så god tid, at aktuarfunktionen kan udtale sig om betydningen i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser, inden endelig beslutning træffes.

B.7 Outsourcing

Tryg Forsikring A/S vurderer løbende, om der er aktiviteter, der kan outsources. Dette baseres på en overordnet vurdering af mulige kvalitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Alle beslutninger om væsentlig eller vigtig outsourcing træffes af Bestyrelsen i Tryg Forsikring A/S i henhold til en anbefaling fra Direktionen. Inden der træffes beslutning om outsourcing, udarbejdes en analyse for at vurdere, om aktiviteterne er egnede til outsourcing, og for at identificere potentielle risici for Tryg Forsikring A/S samt hvordan disse risici kan mitigeres i tilstrækkeligt omfang. Analysen forholder sig også til overgangsrisici, operationelle og exit risici.

Ved valg af leverandør indgår det i overvejelserne, hvordan de identificerede risici kan mitigeres i tilstrækkeligt omfang ved valg af den konkrete leverandør. Der udarbejdes en beskrivelse af, hvilke behov det outsourcende selskab har, som leverandøren skal kunne opfylde.

Valg af leverandør er baseret på en omhyggelig udvælgelsesprocedure, der bl.a. lægger vægt på leverandørens baggrund, erfaring, omdømme og soliditet, erfaringer med den pågældende leverandør fra tidligere samarbejde, leverandørens organisation og medarbejdere, den tilbudte ydelse og

prisen, samt at der ikke foreligger interessekonflikter. Det skal ved udvælgelsen sikres, at leverandøren har den evne og kapacitet, der er nødvendig, og tilladelser der efter gældende lovgivning er foreskrevet for at kunne varetage de outsourcede opgaver på en tilfredsstillende måde.

B.7.2 Outsourcing-aftaler

Virksomheden har indgået en række outsourcing-aftaler med både interne og eksterne partnere. De typer af tjenester, der er outsourcet, inkluderer:

- Skadebehandling
- Investeringer
- Finansrelaterede tjenester (inkl. regnskabstjenester)
- IT-infrastruktur-tjenester og andre IT-relaterede tjenester såsom applikationsudvikling og vedligeholdelse
- Lønadministration

Nogle af disse tjenester er blevet anset som kritiske eller vigtige af virksomheden. Ud over den regelmæssige overvågning af outsourcing-partneren af ledelsen, bliver outsourcing vurderet som en operationel risiko, der overvåges af risikofunktionen og yderligere beskrevet i afsnit C.5

Vurdering af systemets tilstrækkelighed

Styringssystemet i Tryg Forsikring A/S anses for at være tilstrækkeligt i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af risici, der relaterer sig til selskabets drift.

B.8 Andre oplysninger

Der er ingen andre oplysninger.

C. Risikoprofil

Tryg Forsikring A/S' risikoprofil er stabil gennem 2024. Risikoprofilen er primært påvirket af den igangværende system- og dataintegration efter de seneste års opkøb. System- og dataintegrationen er forbundet med en høj grad af kompleksitet på grund af antallet af systemer og data, der integreres, samt på grund af legacy-systemer.

Risikoeksponeringer håndteres i overensstemmelse med interne processer og til en tilfredsstillende grad.

I afsnit C.1 til C.5 præsenteres Tryg Forsikring A/S' eksponering for følgende hovedkategorier af risici (henholdsvis) og består af følgende risici:

- Forsikringsrisiko (inklusive skader, reassurance, underwriting og tekniske hensættelser)
- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kategorierne er beskrevet i afsnit C.1 til C.5 henholdsvis. Afsnit C.1 Forsikringsrisiko inkluderer underwritingrisiko, skaderisiko, reassurance risiko og reserveringsrisiko.

I afsnit C.6 præsenteres en beskrivelse af mindre kvantificerbare risici, som Tryg Forsikring A/S er udsat for, såsom omdømmerisiko, strategisk risiko, compliance-risiko og emerging risiko.

I afsnit C.7 præsenteres enhver anden information, der anses for relevant.

C.1 Forsikringsrisici

Introduktion

Forsikringsrisiko består af to typer risici: **Underwritingrisiko** (hvilket inkluderer skader og reassurance) og **hensættelsesrisiko**.

Underwritingrisiko: risikoen for, at forsikringspræmierne ikke er tilstrækkelige til at dække erstatninger og andre omkostninger forbundet med forsikringsforretningen. Underwritingrisiko styres primært gennem Tryg Forsikring A/S' forsikringspolitik, som er fastlagt af bestyrelsen og administreres gennem forretningsgange, tegningsretningslinjer mm.

Underwritingrisiko vurderes i Tryg Forsikring A/S' partielle interne model, hvor kapitalkravene fra forsikringsprodukterne opgøres.

Hovedfaktorer, der påvirker underwritingrisiko

Risikofaktor	Risikobeskrivelse
Præmiesatser	Risikoen for, at konkurrencen på markedet påvirker præmierne negativt eller, at den interne prissætningsmodel giver utilstrækkelige risikopræmier.
Gennemsnitsskade	Gennemsnitsskaden kan variere på grund af skiftende teknologi eller skadesmix. Risikoen forbundet med enkeltstående store skader er velkontrolleret ved brug af reassurance, men antallet af mulige skader med store tab er en risikofaktor.
Skadefrekvens	Der kan opstå en uventet variation i skadefrekvensen som følge af ændringer i produktbetingelser, teknologi eller makroøkonomiske forhold.
Risikoakkumulation	Akkumulation af risici sker, når en begivenhed, f.eks. en storm forårsager flere erstatningskrav inden for samme geografiske område.

Reassurance anvendes til at reducere præmierisikoen i de situationer, hvor der ikke er en tilstrækkelig grad af diversifikation.

Hensættelsesrisiko - risikoen for, at Tryg Forsikring A/S' erstatningshensættelser ikke er tilstrækkelige. Bestyrelsen fastsætter de overordnede rammer for styring af hensættelsesrisikoen i forsikringspolitikken, mens den samlede risiko beregnes i den partielle interne model. Usikkerheden forbundet med beregning af erstatningshensættelser påvirker Tryg Forsikring A/S' resultat gennem afløb på hensættelserne.

Særligt langhalede hensættelser er underlagt rente- og inflationsrisiko. Renterisiko afdækkes i Tryg Forsikring A/S' match portefølje, som svarer til de diskonterede erstatningshensættelser. Inflationsrisikoen for erstatningshensættelser er afdækket via nul kupon-inflationsswaps. Siden opkøbet af af Trygg-Hansa, er Tryg Forsikring A/S' portefølje af langhalet svensk motoransvar og ulykke steget betragteligt. Tryg Forsikring A/S fastsætter erstatningshensættelser ved hjælp af statistiske metoder såvel som ved individuel vurdering.

Hovedfaktorer, der påvirker hensættelsesrisikoen

Risikofaktor	Risikobeskrivelse
Ændringer i skadebehandlingsprocessen	På store skader afsætter Tryg Forsikring A/S sagsreserver fra sag til sag. Ændringer i praksis for afsættelse af sagsreserver kan medføre usikkerhed i det samlede niveau for hensættelser.
Ændringer i lovgivning og retspraksis	Lovgivningsmæssige ændringer kan påvirke erstatningsniveauet for tidligere skadeperioder og dermed det nødvendige niveau af reserver.
Skadeinflation	Uventede ændringer i skadeinflationen kan påvirke navnlig langhalet forretning såsom ansvarsforsikringer og dansk arbejdsskade.

Aktuarfunktionen udfører hvert kvartal en gennemgang af reservernes tilstrækkelighed. Resultatet af denne gennemgang rapporteres til bestyrelsen halvårligt. Dette suppleres af en regelmæssigt udført ekstern gennemgang, hvilken også rapporteres til bestyrelsen.

Ultimo 2024 var Tryg Forsikring A/S' erstatningshensættelser efter reassurance på DKK 36.400 mio. med en gennemsnitlig diskonteret varighed på ca. 5,6 år (gennemsnitlig varighed uden diskontering 7,98 år).

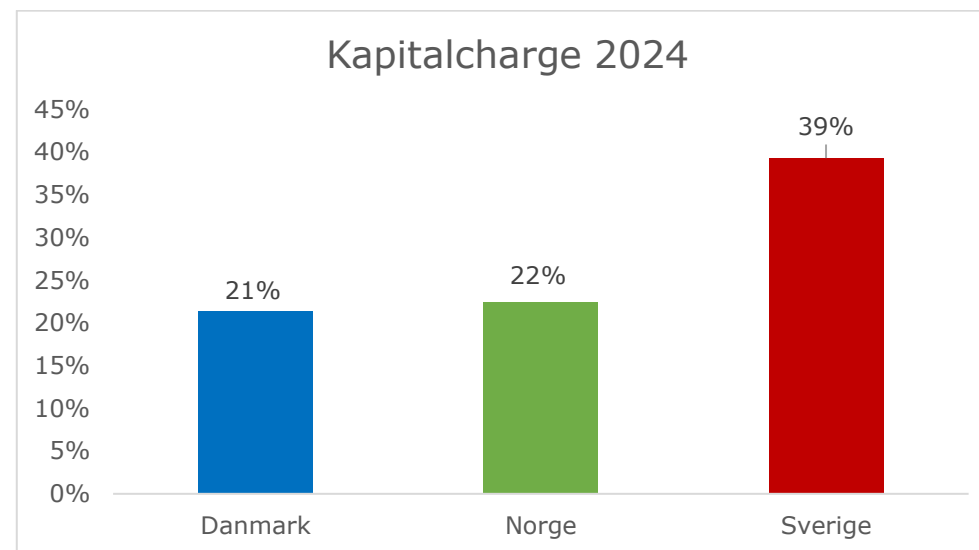
Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Vurderingen af Tryg Forsikring A/S' aktuelle risikoprofil foretages løbende gennem året. Før indtegning af en forsikringsrisiko kvantificeres den samlede eksponering ved en indtegning baseret på Tryg Forsikring A/S' tariffer, og for større risici tillige en individuel risikovurdering med samme udgangspunkt. Individuelle risikoeksponeringer, der overstiger det generelle reassuranceprogram, håndteres og dækkes gennem fakultativ

reassurance. Den samlede risikoprofil, med hensyn tagen til graden af risikospredning, håndteres yderligere gennem reassuranceprogrammer for specifikke risikotyper og forretningsområder.

Risikoprofilen er yderligere kvantificeret i Tryg Forsikring A/S' partielle interne model, som anvendes til at allokere kapital til forretningsområderne og de forskellige brancher i overensstemmelse med den risiko, der er for disse forretningsområder og brancher. Kapitalallokeringen udtrykt i procent af præmien (kapitalcharge), ses opdelt på lande i figuren 'Kapitalcharge'. Kapitalchargen bruges til at bestemme den risikopræmie, der kræves for at understøtte en bestemt forrentning af kapitalgrundlaget. Sverige har en noget højere kapitalcharge end Danmark og Norge, hvilket skyldes at specifikke brancher (f.eks. Motoransvar) er mere langhalede, da skader udbetales som løbende ydelser og ikke som et engangsbeløb.

Bestyrelsens forsikringspolitik og forretningsgange specificerer grænserne og betingelserne for indtegning, hvilket skal sikre begrænsning af risikoprofilen.



De grundlæggende processer til evaluering, kvantificering og kontrol af forsikringsrisici er:

- Tryg Forsikring A/S' prissætningsmodeller og sagsbaserede indtegnings, som sikrer, at præmien afspejler den underliggende risiko
- Den partielle interne model, som kvantificerer risikoen efter brug af reassurance og diversifikation, og som sætter målet for indtjeningen
- Hensættelsesanalyser, der vurderer udviklingen i skadesårgange for samtlige brancher

Derudover vurderes forsikringsrisikoen som en integreret del af risikoidentifikationsprocessen – en proces der foretages halvårligt og identificerer udviklingen i nye risici. Desuden foretages der kvartalsvise evalueringer af de tekniske hensættelser og vurdering af, om Tryg Forsikring A/S' hensættelsesmetoder er passende.

Væsentlige risici

Væsentlige forsikringsrisici som Tryg Forsikring A/S er eksponeret for:

- **Katastroferisiko** - Dækker risikoen for, at en enkelt begivenhed eller en række begivenheder af betydeligt omfang, normalt over en kort periode, fører til en betydelig stigning i faktiske erstatningskrav sammenlignet med samlede forventede krav. Tab kan opstå enten fra naturskabte katastrofer som, f.eks. orkan, vindstorm, oversvømmelse og jordskælv, eller fra menneskeskabte katastrofer, f.eks. industriulykke.
- **Prissætningsrisiko** - Risikoen for, at porteføljens prissætningsstrategier, overvågning og vurdering er utilstrækkelige til at generere tilstrækkelige afkast i de forskellige porteføljer og til at opretholde lønsomhed og dække de opståede erstatningskrav.
- **Reserveringsrisiko** - Risikoen for, at sagens reserver er utilstrækkelige, forsinkede eller unøjagtige, hvilket fører til uforudsete ugunstige udviklinger. Risikoen for, at der rapporteres flere krav i fremtiden end forventet. Risikoen for, at lovgivningsændringer har tilbagevirkende kraft på afviklingerne af kravene.
- **Risikoeksponering** - Dækker risikoen for, at krav, der opstår på eksponeringer efter værdiansættelsesdatoen, er højere (eller lavere) end antaget i prissætningen, undtagen på grund af katastrofer. Dette kan opstå som følge af manglende erfaring, tredjepartsindgreb, ineffektiv porteføljestyling, utilstrækkelig prissætning, utilstrækkelig risikoudvælgelse eller svigt i selve indtegningen eller på grund af manglende information eller procesmangler.
- **Skadebehandlingsrisiko** - Økonomiske tab som følge af ineffektive processer for skadebehandling.

Risikokoncentration

Overordnet kan risikokoncentration af forsikringsrisici deles op i to typer: (i) koncentrationer ved begivenheder og (ii) koncentrationer på lokationer. Koncentration ved begivenheder opstår typisk inden for bygning, hvor de primære risici er storme, skybrud og oversvømmelser, og tilsvarende kan en serie af skader inden for ansvar medføre tab. Koncentration på lokationer opstår, når en enkeltstående risiko, eller et antal af forskellige risici, udgør et stort tab, hvis der opstår fysiske skader på specifikke områder (brand, terror osv.).

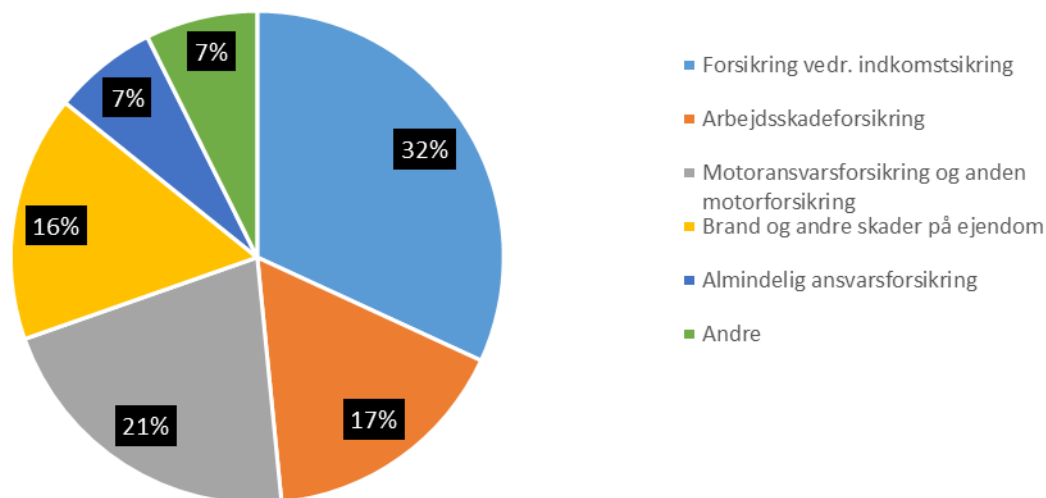
Risikoreduktion

Overordnet dækker Tryg Forsikring A/S' reassuranceprogram koncentration ved begivenheder, der kan forekomme cirka én gang hvert 250. år, mens der for vejrrelaterede begivenheder er tegnet yderligere dækning til at begrænse det årlige nettotab i tilfælde af flere begivenheder. For koncentrationer på lokationer er der tegnet reassurancedækning på individuel basis til dækning af det estimerede maksimale tab (EML) for den enkelte risiko, og der er tegnet yderligere dækning i tilfælde af fejlvurderet EML, der overstiger den almindelige reassurancekapacitet. For udvalgte store risici er der tegnet yderligere dækning, udelukkende for at undgå kapitalcharge i forhold til Solvens II man-made Fire CAT scenariet, som medtager den en total forsikringssum inden for en 200 meters radius uden at tage højde for risikoforebyggende foranstaltninger og sandsynligheden for skader.

Tryg Forsikring A/S har en veldiversificeret forsikringsportefølje på grund af sin store kundebase i de nordiske lande. Opdelingen af præmier efter geografi kan ses i figurene "Bruttopræmier" i afsnit A.2.

Figuren "Erstatningshensættelser" viser de totale bruttoerstatningshensættelser i henhold til Solvens II brancheopdeling.

Erstatningshensættelser efter brancher 2024 (%)



Tryg Forsikring A/S arbejder aktivt med at reducere præmierisikoen inden for alle væsentligste områder. Effekten af disse måles og rapporteres løbende, og hvor det er relevant, inkluderes effekten i opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav. De væsentligste områder inden for præmierisiko er:

- Reassurance: Proportionel reassurance anvendes på udvalgte områder (f.eks. kredit og garanti) til at balancere porteføljesammensætningen til et niveau, hvor diversifikation sikrer optimal effekt. Tryg Forsikring A/S' reassuranceprogram og fakultativ reassurance anvendes til at reducere risikoen for store tab på såvel porteføljer som store enkeltrisici.
- PA/svenske annuiteter: Skadereserver er knyttet til CPI, risikoen afdækkes ved brug af inflationsswaps.
- Inflationsrisiko på arbejdsskade: Erstatninger på arbejdsskade reguleres med et arbejdsskadeindeks, der følger inflationens udvikling. Denne risiko afdækkes delvis ved brug af inflationsswaps.

Generelt er der i Tryg Forsikring A/S' forsikringspolitik opstillet rammer, der sikrer, at Tryg Forsikring A/S ikke påtager sig risici, der ligger ud over bestyrelsens vedtagne risikoappetit. Der foretages løbende opfølgning på overholdelse af rammerne i forsikringspolitikken.

I tilfælde af større begivenheder med skader på bygninger og løsøre dækker Tryg Forsikring A/S' reassuranceprogram op til DKK 8.000 mio., hvilket statistisk set er tilstrækkeligt til at dække en 250-års begivenhed. Selvbehold ved disse begivenheder er DKK 300 mio.

Tryg Forsikring A/S har også reassurancedækning for større skader på områder, hvor der er tegnet store forsikringssummer. Tryg Forsikring A/S' største enkeltstående bygnings- og løsørisici er dækket med op til DKK 1.800 mio. i Danmark og Norge mens Sverige er dækket op til DKK 2.000 mio. Selvbehold for store skader er DKK 200 mio. Enkeltstående risici, der overstiger grænsen på henholdsvis DKK 1.800 mio. og DKK 2.000 mio., afdækkes individuelt.

Tryg Forsikring A/S har en dækning med et selvbehold på DKK 100 mio. for andre forretningsområder med undtagelse af Cyber, som har en samlet dækning med et selvbehold på DKK 50 mio. Anvendelsen af reassurance medfører en naturlig modpartsrisiko. Denne risiko håndteres ved at anvende en bredt udvalg af reassuranceselskaber med en passende rating og kapital som defineret af bestyrelsen.

Interne og eksterne gennemgange udføres regelmæssigt for at sikre passende overvågning af tilstrækkeligheden af reserverne.

Risikofølsomhed

Tryg Forsikring A/S anvender stresstest af forsikringsrisici baseret på de scenarier, der er illustreret i tabellen 'Sensitivitetsanalyse'.

Sensitivitetsanalyse		
DKKm	2024	2023
Forsikringsrisiko	DKKm	DKKm
Effekt ved 1% ændring i:		
Combined ratio (1 procent point)	+/- 400	+/- 391
Storskade	-200	-150
Katastrofe op til DKK 7.250 mio.	-300	-300
Hensættelsesrisiko		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher	+/- 915	+/- 1 325
10% fejlbedømmelse af langhalet forretning (arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/- 2 734	+/- 2 853

Scenarierne afspejler, hvor meget Tryg Forsikring A/S' resultat vil ændre sig i tilfælde af en ændring i combined ratio på 1 procentpoint. Ligeledes viser tabellen effekten af en ændring i inflationen på 1% og effekten ved 10% justering af erstatningshensættelserne på de langhaledede brancher.

Derudover illustrerer kapitalplanen og prognosen (opdateres kvartalsvist, se afsnit E) solvensratioens langsigtede følsomhed over for forskellige strategiske beslutninger og potentielle negative afvigelser i lønsomheden.

C.2 Markedsrisici

Introduktion

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af volatilitet på finansmarkederne.

Hovedfaktorer, der påvirker markedsrisikoen

Risikofaktor	Risikobeskrivelse
Pengepolitik og renteniveau	Monetære politikker påvirker rentemiljøet. Centralbankerne i USA og Europa lempes i øjeblikket pengepolitikken for at stimulere væksten. Tryg Forsikring A/S er i mindre grad udsat for renterisiko på grund af Tryg Forsikring A/S' match-strategi.
Aktiemarkeder	Volatilitet i aktieeksponering kan i visse perioder være højere end normalt. Efter længere perioder med høje afkast kan der ses pludselige korrektioner på aktiemarkedet. Perioder med mere betydelige tab (finansielle kriser) kan ligeledes ske, men det ses knap så ofte.
Ejendomsmarkeder	Tryg Forsikring A/S' eksponering i forhold til ejendomsmarkedet har ændret sig fra hovedsageligt at være nordisk og direkte ejede ejendomme til overvejende at være eksponering mod fonde og globale ejendomme. Denne strategi er derfor mere diversificeret, og aktiverne er mere likvide, men i tilfælde af økonomisk nedgang eller bare afmatning kan de pågældende ejendomme naturligvis opleve såkaldt tomgang og stigende omkostninger, hvilket vil påvirke fondens investeringer negativt.
Kreditmarkeder	Tryg Forsikring A/S er eksponeret for erhvervsobligationer/lån med højt afkast og nye markeder som ligeledes har en vis kreditrisiko. Ud over kreditrisikoen er der også en væsentlig risiko på grund af omfanget forbundet med Tryg Forsikring A/S' beholdning af nordiske obligationer. På trods af god kreditvurdering kan segmentet til tider miste værdi på grund af investorers frasal.
kreditspændrisiko	Defineret som risikoen, der opstår fra negativ prisbevægelse i en sektor i forhold til markedet, hvilket for eksempel kan skyldes ændringer i markedets opfattelse af industrisektoren.

Valuta	Tryg Forsikring A/S opererer i flere lande. Derfor er Tryg Forsikring A/S' nettoaktiver udsat for bevægelser i valutakurser. Tryg Forsikring A/S' primære valutaeksponeringer er SEK, NOK og EUR. Hvis værdien af DKK styrkes, vil værdien af nettoaktiver i andre valutaer falde, når de omregnes til DKK og konsolideres.
Politiske risikofaktorer	Politiske begivenheder, såsom det amerikanske valg i 2024, krige og konflikter i Mellemøsten eller regulatoriske ændringer kan alle påvirke de finansielle markeder, både direkte og indirekte.

Markedsværdien af Tryg Forsikring A/S' samlede investeringsaktiver var DKK 59.600 mio. ved udgangen af 2024 (DKK 62.200 mio. i 2023).

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Virksomheden vurderer sine risikoeksponeringer til de finansielle markeder gennem flere faktorer, herunder eksempelvis eksponeringer mod renterisiko, spredningsrisiko, modpartsrisiko, aktierisiko og ejendomsrisiko. Modpartsrisiko handler delvist om kreditvurdering af modparter; men også koncentrations-eksponeringer overfor de enkelte modparter. Derudover udføres stress- og scenarieanalyser for at vurdere markedsrisikoeksponeringer.

Eksponeringerne kontrolleres ved at fastsætte investeringsgrænser i overensstemmelse med virksomhedens risikovillighed. Tryg Forsikring A/S' investeringsportefølje er opdelt i en match portefølje og en fri portefølje. Begge porteføljer er underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Match portfolio limiter				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet 	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed 	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet 
Marked (Aktiver)	Fastforrentet	Minimumsgrænser: 90% Maksimumgrænser: 100%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Kredit	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 10%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Free portfolio limiter				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Aktiver)	Fastforrentet	Minimumsgrænser: 35% Maksimumgrænser: 100%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Kredit	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 20%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Egenkapital	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 17,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Fast ejendom	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 22,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	CAT	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 7,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Beskyttelse	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 12,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Match porteføljen svarer til værdien af de diskonterede hensættelser og har til formål i videst muligt omfang at afdække rentefølsomheden hørende til disse ved brug af obligations- og renteswaps. Den frie portefølje har til formål at opnå det højest mulige afkast i forhold til risiko.

Renterisiko er også underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Renterisiko limiter				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Rente)	Duration (Match)	Minimumsgrænser: -150 DKKm Maksimumgrænser: +150 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Duration (Free)	Minimumsgrænser: 0 DKKm Maksimumgrænser: +600 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Spredningsrisiko er også underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Spredningsrisiko limiter				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Spread)	Spredningsrisiko (Match)	Minimumsgrænser: 0 år Maksimumgrænser: 6 år	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Spredningsrisiko (Free)	Fastforrentet: Minimumsgrænser: 0 år Maksimumgrænser: 4 år Kredit: Minimumsgrænser: 0 år Maksimumgrænser: 8 år	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Valutarisiko kontrolleres ved fastsættelse af grænser i overensstemmelse med Tryg Forsikring A/S' risikovillighed. Bestyrelsen definerede rammer via Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Valutarisiko limiter				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Valuta)	EUR (Match)	Minimumsgrænser: - Maksimumgrænser: 7%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Anden valuta maks. Sum (Match)	Minimumsgrænser: - Maksimumgrænser: 2,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Fastforrentet (Free)	Minimumsgrænser: 90% Maksimumgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Kredit (Free)	Minimumsgrænser: 50% Maksimumgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Egenkapital (Free)	Minimumsgrænser: 75% Maksimumgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Fast ejendom (Free)	Minimumsgrænser: 90% Maksimumgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Diversificerede Alternativer (Free)	Minimumsgrænser: 90% Maksimumgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Enkeltvaluta (Free)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Alle grænser defineret af bestyrelsen administreres af risikostyring i Tryg Invest A/S på daglig basis. Internt udviklede modeller gennemgås af intern revision årligt. Hver grænseoverskridelse rapporteres til CEO og CIO for Tryg Invest A/S og til bestyrelsen på det følgende bestyrelsesmøde

Væsentlige risici

Tryg Forsikring A/S' investeringsportefølje er opdelt i en matchportefølje og en fri portefølje. Matchporteføljen svarer til værdien af de diskonterede hensættelser til forsikringskontrakter og er designet til at afdække rentefølsomheden af disse så tæt som muligt. Tryg Forsikring A/S udfører daglig overvågning, opfølgning og risikostyring af koncernens renterisiko.

Den frie portefølje er underlagt de rammer, der er defineret af Bestyrelsen gennem Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjer for investeringsområdet. Formålet med den frie portefølje er at opnå den højeste mulige afkast i forhold til risikoen. Ved udgangen af 2024 udgjorde investeringsejendomme 5,42% (inklusive ejendomsfonde), og Tryg Forsikring A/S' aktieportefølje udgjorde 0% af de samlede investeringsaktiver.

Tryg Forsikring A/S driver forsikringsforretning i andre valutaer end danske kroner, Tryg Forsikring A/S er derfor udsat for valutarisiko. Tryg Forsikring A/S er hovedsageligt eksponeret over for udsving i de øvrige skandinaviske valutaer som følge af de løbende forsikringsaktiviteter. Indtjente præmier og udbetalte erstatninger i andre valutaer medfører en naturlig valutahedge, og det er derfor ikke nødvendigt med yderligere risikomitigerende foranstaltninger på dette område. Den del af den materielle egenkapital, der ligger i andre valutaer end danske kroner, vil imidlertid være eksponeret for valutarisiko. Denne risiko er i høj grad afdækket løbende ved hjælp af valutaswaps.

Ud over de ovennævnte risici er Tryg Forsikring A/S eksponeret over for kredit-, modparts- og koncentrationsrisiko. Disse risici stammer primært fra eksponeringer i Tryg Forsikring A/S' investeringer i AAA-ratede nordiske og europæiske stats- og realkreditobligationer. Disse risici styres ligeledes via Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjer for investeringsområdet og forsikringspolitikens rammer for reassurance.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Tryg Forsikring A/S' Politik og retningslinjer for investeringsområdet definerer forskellige investeringsstrategier for Match og Free porteføljen. Investeringer skal generelt være robuste over for stress på markederne og sikre den bedst mulige afkast, samtidig med at strategien skal være passende spredt og tjene løfterne til vores interessenter gennem linje og grænser for vores investeringsrisiko.

Forsigtighedsprincippet i forhold til diversifikation, risikokoncentration og aktiver, der ikke handles på et reguleret marked, håndteres gennem risikorammer i Match og Free porteføljerne.

Tryg Forsikring A/S holder kun aktiver, hvis risiko Tryg Forsikring A/S korrekt kan identificere, måle, overvåge, styre, kontrollere og rapportere. Forsigtighedsprincippet kræver en klar definition af risikovillighed, type af aktivklasser og instrumenter. Forsigtighedsprincippet kræver også diversificering.

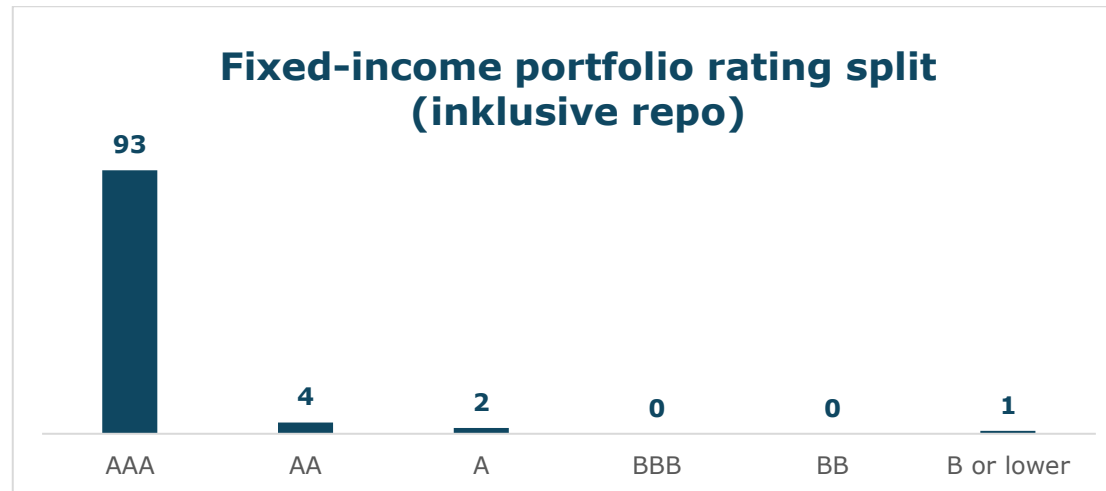
Tryg Forsikring A/S styremodel understøtter "prudent person"-princippet ved en transparent model for involvering, roller og ansvar på hvert investeringsbeslutningsniveau i organisationen.

Risikokoncentration

Tryg Forsikring A/S' investeringsportefølje består primært af høj kvalitet, investeringsværdige fastforrentede aktiver, der bredt afspejler varigheden af dens underliggende forsikringsforpligtelser, renterisikoen afdækkes gennem renteswaps.

Match porteføljen udgør cirka 72% af Tryg Forsikring A/S' investeringer, mens den frie portefølje udgør de resterende 28%. Virksomhedens obligationsportefølje består primært af høj kvalitet, investeringsværdige aktiver.

Figuren nedenfor illustrerer obligationsporteføljen pr. rating for Tryg koncern.



Risikoreduktion

De overordnede rammer for styring af investeringsrisiko fastlægges af bestyrelsen i Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjer for investeringsområdet. I denne politik udstikkes grænserne for Investeringsaktiver og modparter, hvilket betyder, at risikokoncentrationen er begrænset.

Investeringsrisikoen styres ved at anskue den samlede eksponering og kapitalanvendelsen pr. aktivklasse (obligationer, aktier, ejendomme, osv.). Et vigtigt element i styringen af Tryg Forsikring A/S' investeringsrisiko er selskabets match-strategi, ifølge hvilken de investerede aktiver svarende til hensættelserne skal investeres i rentebærende aktiver med en rentefølsomhed, der modsvarer og dermed afdækker rentefølsomheden på de diskonterede hensættelser i videst muligt omfang.

De væsentligste områder, hvor Tryg Forsikring A/S mitigerer markedsrisici, er:

Investering: Match porteføljen skal investeres i rentebærende instrumenter med samme rentefølsomhed på ethvert punkt på rentekurven som de diskonterede hensættelser. Dette betyder, at Tryg Forsikring A/S samlede rentefølsomhed er minimeret. Match porteføljen udgør ca. 72% af de totale Investeringsaktiver.

Valutarisiko mitigeres ved anvendelse af valutaswaps, hvor nettoeksponeringen over for de væsentligste valutaer minimum månedligt rebalanceres til nul. Valutafølsomheden svarende til Tryg Forsikring A/S' solvensniveau i forhold til ændringer i de nordiske valutaer mitigeres dels ved valuta swaps og dels ved at placere underordnede lån i de samme valutaer, som indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet i de relevante valutaer.

Formålet med den frie portefølje er at maksimere investeringsafkastet i forhold til den accepterede investeringsrisiko i henhold til bestyrelsens politik og retningslinjer for investeringsområdet. Den samlede risiko forbundet med den frie portefølje repræsenterer cirka 28% af Tryg Forsikring A/S' samlede risici. Udviklingen i den frie portefølje, herunder overholdelse af grænserne i Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjer for investeringsområdet, overvåges og rapporteres regelmæssigt.

Risikofølsomhed

Tryg Forsikring A/S anvender stresstest af markedsrisici i form af scenarier, hvilket er illustreret i tabellen 'Investeringsrisiko'.

Scenarierne afspejler, hvor meget Tryg Forsikring A/S' resultat vil ændre sig, hvis der opstår

- en stigning på 1 procentpoint i rentekurven
- et fald på 15% i aktiemarkedet
- et fald på 15% i ejendomsmarkedet
- et fald på 15% på valutaer, som Tryg Forsikring A/S er eksponeret for

Investeringsrisiko

DKKm	2024	2023
Rentemarkedet	DKKm	DKKm
Effekt af 1 % stigning i rentekurven:		
NOK:		
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-121	-201
Højre diskontering af erstatningshensættelser	124	136
Nettoeffekt af rentestigning	3	-66
SEK:		
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-863	-990
Højre diskontering af erstatningshensættelser	1 106	1 301
Nettoeffekt af rentestigning	245	312
DKK, EUR og andre valutaer:		
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-823	-735
Højre diskontering af erstatningshensættelser	623	620
Nettoeffekt af rentestigning	-201	-115
Aktiemarkedet		
15 % fald i aktiemarkedet	-19	-357
Påvirkning af derivater og lign.	0	31
Ejendomsmarkedet		
15 % fald i ejendomsmarkedet	-492	-575
Valutamarkedet		
Aktier:		
15 % fald i eksponerede valutaer (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-211	-2 096
Påvirkning af derivater	211	2 024
Nettopåvirkning ved valutakursfald	0	-72
Teknisk resultat pr. år:		
Påvirkning ved 15% ændring i NOK i forhold til DKK	+/- 95	+/- 99
Påvirkning ved 15% ændring i SEK i forhold til DKK	+/- 493	+/- 377

C.3 Kreditrisici

Introduktion

Kreditrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine kontraktmæssige forpligtelser over for Tryg Forsikring A/S eller ikke gør det rettidigt. Selskabet er udsat for kreditrisiko vedrørende sine reassurancekontrakter; forsikringsaktiviteter (hvor modparter inkluderer mæglere, forsikringstagere og leverandører); og investeringer (hvor modparter inkluderer regeringer og virksomhedsobligationsudstedere).

I Tryg Forsikring A/S er håndteringen af kreditrisiko opdelt i tre nøgleområder, som er styret af separate politikker:

- Reassurance - styret af forsikringsrisikopolitikken og den underliggende instruktion for reassurance
- Investeringer - styret af politikken og retningslinjerne for investeringsområdet
- Forsikringsdrift - styret af forsikringsrisikopolitikken og den underliggende instruktion for underwriting

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Kreditrisikoen i forbindelse med investeringer styres i henhold til Tryg Forsikring A/S' politik og retningslinjerne for investeringsområdet. Politikken fastsætter minimumskreditvurderinger for obligationer, hvilket sikrer, at kreditrisikoen holdes på et acceptabelt niveau.

Kreditrisiko limiter - Investeringer				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet 	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed 	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet 
Kredit (Investeringer)	AAA - Covered bonds (inc. SSA and Non-sov.Govern.) (Match)	Minimumsgrænser: 65% Maksimumgrænser: 100%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	AAA-BBB (SSA government bonds not guaranteed) (Match)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 20%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	AAA-BBB - Other bonds (Match)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 10%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Lower than rating BBB (Match)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 0%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	IG (Free)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 75%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	EMD (Free)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 65%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	HY (Free)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 65%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Kreditrisiko i forbindelse med reassurance styres i henhold til Tryg Forsikring A/S' forsikringspolitik og den underliggende instruktion for reassurance. Politikken fastsætter minimumskreditvurderinger for reassurandører, hvilket sikrer at kreditrisikoen holdes på et acceptabelt niveau.

Kreditrisiko limiter - Reassurance				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Kredit (Reassurance)	Langhalet	Minimumsgrænser: S&P (A-) Moody's (A3) Fitch (A-) AM Best (A-)	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Korthalet	Minimumsgrænser: S&P (BBB+) Moody's (Baa1) Fitch (BBB+) AM Best (B++)	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Enkelt reassurandør	Maksimumgrænser: 25% of the total reinsurance premium can be paid to a single reinsurer. 1.000 DKKm exposure to a single reinsurer, exception applies for certain named reinsurers exposure of 2.000 DKKm.	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Kreditrisikoen i forbindelse med forsikringsaktiviteter styres i henhold til Tryg Forsikring A/S' forsikringsrisikopolitik og den underliggende instruktion for underwriting. Politikken fastsætter generelle krav til kundegrupper, hvilket sikrer, at kreditrisikoen holdes på et acceptabelt niveau.

Som hovedregel ønsker Tryg Forsikring A/S ikke at tilbyde forsikringsdækning til kunder, hvis der er kendskab til risikoforhold der ikke kan beregnes, eller som på anden måde kan forårsage ekstraordinære tab. Sådanne forhold kan være:

- kunder, der har forårsaget eller sandsynligvis vil medføre præmietab (manglende betaling af præmier) for Tryg Forsikring A/S, eller
- kunder, der er truet af konkurs eller har en lav kreditvurdering.

Væsentlige risici

Tryg Forsikring A/S er primært udsat for følgende typer kreditrisiko:

- Modpartsrisiko - defineret som risikoen for, at en modpart ikke opfylder sine kontraktlige forpligtelser og/eller ikke gør det rettidigt. Dette omfatter alle typer modparter såsom agenter, mæglere, reassurandører og andre tredjeparter.
- Kreditkoncentrationsrisiko - defineret som en ujævn fordeling af eksponering over for modparter, enkeltnavns- eller relateret enhedskreditkoncentration, og/eller i industri- og/eller servicesektorer og/eller geografiske regioner.
- Kreditnedsættelsesrisiko - defineret som tabet eller gevinsten fra en ændring i en investerings kreditvurderingsagent rating og/eller en analytikers køb, sælg, hold mening.

Ovenstående foranstaltninger er blevet overholdt gennem hele året.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Se afsnit C.2 for anvendelsen af "prudent person"-princippet på kreditrisici, der opstår som følge af investeringer. "Prudent person"-princippet er ikke relevant på kreditrisici i forhold til reinsurance og forsikringsaktiviteter.

Risikokoncentration

For kreditrisiko vedrørende væsentlige investeringsrisiko se afsnit C.2

Tabellen nedenfor viser obligationsportefølje og reassurancebalancer efter rating.

Kreditrisici (eksklusive repo)				
DKKm	2024		2023	
Obligationsportefølje pr. rating	DKKm	%	DKKm	%
AAA	56,676	95.1	54,867	89.6
AA	1,368	2.3	1,710	2.8
A	1,032	1.7	1,055	1.7
BBB	0	0.0	1,007	1.6
BBB	0	0.0	550	0.9
B eller lavere	507	0.9	2,046	3.3
Total	59,583	100.0	61,235	100.0
DKKm	2024		2023	
Genforsikringsbalancer	DKKm	%	DKKm	%
AAA to A	2,825	97.8	2,922	96.6
Ingen rating	63	2.2	102	3.4
Total	2,888	100.0	3,024	100.0

Af tabellen fremgår det, at størstedelen af Tryg Forsikring A/S' modparter har en rating på 'A' eller højere.

Risikoreduktion

Kreditrisikoen i investeringsområdet håndteres i politikken og retningslinjerne for investeringsområdet. Politikken beskriver kravene til kreditrisikoen over for Tryg Forsikring A/S' modparter under specifikke aktivklasser. Dette overvåges løbende for at sikre, at Tryg Forsikring A/S' investeringer opfylder kriterierne for acceptabel kreditrisiko.

Kreditrisiko gældende reassurance håndteres i forsikringspolitikken og den underliggende instruks for reassurance. I denne fremgår en oversigt over de krav, der er til kreditrisikoen mod reassurandører. Det overvåges løbende at Tryg Forsikring A/S' reassurandører opfylder kravene for tilladt kreditrisiko.

Kreditrisikoen forbundet med forsikringsaktiviteter håndteres i forsikringsrisikopolitikken og den underliggende instruktion for underwriting og sikrer, at Tryg Forsikring A/S' kunder har en acceptabel kreditrisiko.

Risikofølsomhed

I Tryg Forsikring A/S beregnes kreditrisiko ved brug af standardformlen, hvilket udtrykker sandsynligheden for, at en modpart med en given rating ikke kan opfylde sine forpligtelser.

Ved udgangen af Q4 2024 var den beregnede kreditrisiko DKK 354 mio. før diversifikation. Solvenskapitalkravet og nøjagtigheden af solvenskapitalkravet er yderligere behandlet i afsnit E.

C.4 Likviditetsrisici

Introduktion

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at selskabet ikke kan betale til forfaldsdag.

Direktionen sikrer organiseringen af Tryg Forsikring A/S' interne og eksterne procedurer for styring af likviditet til og fra Tryg Forsikring A/S med henblik på at sikre lønsomhed og begrænse risikoen for eventuelle tab.

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

I forsikringsselskaber er likviditetsrisikoen meget begrænset, da præmier forfalder før risikoperioden begynder. Tryg Forsikring A/S er underlagt de af bestyrelsen definerede rammer gældende likviditet via politikken og retningslinjer for investeringsområdet.

Likviditetsreserv limiter				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Likviditet	Langsigtet	Minimumsgrænser: 500 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Kortsigtet	Minimumsgrænser: 2.000 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Direktionen sikrer et risikorammeværk for styring af den operationelle nettolikviditet og sikrer tilstrækkelig likviditet for hele virksomheden på en 6-måneders horisont.

Væsentlige risici

Tryg Forsikring A/S vurderer, at der ikke er nogen væsentlige likviditetsrisici.

Ovenstående foranstaltninger er blevet overholdt gennem hele året.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Se afsnit C.2 for anvendelsen af "prudent person"-princippet på kreditrisici, der opstår som følge af investeringer.

Risikokoncentration

Størstedelen af Tryg Forsikring A/S' investeringsportefølje er placeret i AAA- eller AA-ratede obligationer, som enten kan sælges eller repoes inden for kort tid. Som sådan opretholder Tryg Forsikring A/S en stærk og likvid portefølje af Investeringsaktiver, som overvåges efter type og varighed for at matche virksomhedens forpligtelser.

Risikoreduktion

Ved overvågning af den overskydende likviditet som defineret i Tryg Forsikring A/S' politikker og retningslinjer for måling af forventet og realiseret netto-cash flow, inkl. potentiel M&A forretning, dækkes det samlede likviditetsbehov på såvel kort som mellemlangt sigt.

Forventet overskud i fremtidige præmie

De forventede overskud i fremtidige præmier (EPIFP) er blevet beregnet som præmier, som selskabet er forpligtet af på balancedagen, og som endnu ikke er forfaldne til betaling. Se appendix D (Own funds) gældende EPIFP på værdiansættelsesdatoen.

Risikofølsomhed

Se afsnit C.2 og C.3 gældende risikofølsomhed.

C.5 Operationelle risici

Introduktion

Operationel risikostyring understøtter lønsomheden i Tryg Forsikring A/S' forretning. Dette gøres ved at minimere potentielle økonomiske tab og skade på omdømme. Operationel risiko defineres som risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne hændelser. Operationelle risici er iboende i virksomhedens aktiviteter.

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Operationel risiko eksisterer i næsten alle aspekter af virksomheden, og effektiv styring af operationel risiko spiller en betydelig rolle i at muliggøre, at virksomheden opfylder sine strategiske mål.

Risikostyringspolitikken fastlægger kravene til identifikation, måling, styring/mitigering, overvågning og rapportering af risiko samt fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og risikostyringssystemet herunder for operationelle risici. Risikostyringssystemet beskriver virksomhedens tilgang til at overvåge, minimere og/eller forhindre risikoen for materielt tab, omdømmeskade eller ansvar bl.a. som følge af manglende overholdelse af intern governance, med særlig fokus på operationelle hændelser.

For at lette identifikation og kontrol opdeler virksomheden operationel risiko i fire underkategorier:

- **Procesrisiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne processer.
- **Systemrisiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssig eller mangelfuld infrastruktur i organisationen, herunder netværk, hardware, software, kommunikation og deres grænseflader.
- **Personrisiko/menneskelige fejl** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af medarbejdernes eller ledelsens bevidste eller ubevidst handlinger eller inaktivitet.
- **Ekstern risiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af begivenheder uden for virksomhedens kontrol eller begivenheder der påvirker eksterne partner.

Forretningsområderne, understøttet af risikostyringsfunktionen, sikrer at nye risici identificeres, som kan omfatte risici der er opstået som følge af ændringer i forretningsstrategien, og at disse fremstilles korrekt med hensyn til risikoprofiler og risikoappetit.

Forskellige informationskilder bruges til at understøtte identifikationsprocesserne. Disse inkluderer:

- Kontrolvurderinger understøttet af test, såsom validerings- og kvalitetssikringsaktiviteter.
- Vigtige risikoindikatorer, der understøtter rammen for risikoappetit.
- Væsentlige forretningsændringer, herunder transformationsaktiviteter.
- Vurderinger af fremvoksende risici (emerging risks).
- Eksterne og interne hændelser, understøttet af rodårsagsanalyser, hvor det vurderes som passende.

Når væsentlige risici er identificeret, opdateres Tryg Forsikring A/S' risikoprofil for at inkludere residualrisikoen, dvs. den tilbageværende risiko (risikoen for, at en begivenhed indtræffer, hvilket ville medføre tab, under forudsætning af at eksisterende kontroller og andre risikoreducerende tiltag er effektive), og registrere dette i en standardiseret risikomatrix med sandsynlighed og konsekvens.

Vurderingen af konsekvensen foretages ved hjælp af både kvantitative økonomiske mål og kvalitative graderinger i forhold til omdømme og med hensyntagen til potentielle konsekvenser, der kunne indtræffe i tilfælde af, at risikoen realiseres.

Sandsynlighedsvurderingen løber fra meget høj (risikoen forventes at opstå) til lav (risikoen kunne opstå, men forventes ikke at opstå under normale forhold) og henviser til sandsynligheden for, at et scenarie opstår, som ville føre til, at disse konsekvenser opstår. Vurderingerne foretages af førstelinjens risikoejer, med støtte (og udfordring) fra risikostyringsfunktionen.

Tryg Forsikring A/S vurderer alle residuale risici for at fastslå, om risikoen er inden for risikoappetitten, og hvis ikke, skal der være en plan med en klart udpeget ejer for at bringe risikoen inden for risikoappetitgrænsen inden for en rimelig tidsramme.

Risikoprofiler, risikoappetit og handlingsplaner gennemgås, udfordres og vurderes af risikostyringsfunktionen.

Væsentlige risici

Væsentlige operationelle risici som Tryg Forsikring A/S er eksponeret for:

Risici	Beskrivelse
Uegnet underwriting/indtegning	Undladelse af at udøve et passende niveau af overvågning af salgsmetoder, der anvendes af Tryg Forsikring A/S' medarbejdere eller nærtstående forretningspartnere, der er autoriseret til at repræsentere Tryg Forsikring A/S eller distribuere Tryg Forsikring A/S' produkter og tjenester direkte på markedet.
Manglende efterlevelse af regler, lovgivning eller regulatorisk overtrædelse	Svigt i at opfylde de regulatoriske krav eller implementere ændringer i reguleringen gældende for Tryg Forsikring A/S eller reagere på ændringer i regulatoriske holdninger/tilgange. Virksomheden mangler at overholder ændringer i lovgivningsmæssige krav, herunder tilsynsdirektiver, markedsdirektiver, regnskabspraksis, skattekrav eller andre krav udstedt af relevante myndigheder inden for fastsatte tidsrammer. Regulatoriske overtrædelser, utilstrækkelige sanktionssystemer, processer eller mislykkede sanktionskontroller eller andre forsigtighedsforanstaltninger svigt, der medfører skade for kunder, klienter eller betydelige samarbejdspartnere.
Intern svindel og/eller tyveri	Svindel begået af en medarbejder, enten individuelt eller i samarbejde, ved bevidst at tilsidesætte interne kontroller eller udnytte svagheder i eksisterende kontroller og processer.
Tyveri, korruption eller tab af data	En ekstern part angriber Tryg Forsikring A/S' IT-infrastruktur med det formål at svindle Tryg Forsikring A/S, korruptere data, ødelægge systemer, tyveri osv., gennem bevidst, ondsindet tyveri og misbrug af service/elektroniske aktiver og/eller it-angreb, hacking eller vira. Tryg Forsikring A/S mister eller videregiver kundeoplysninger/personlige detaljer som følge af personaleforsømmelse eller tab af mobile medier.

Fejl i prissætning	Tryg Forsikring A/S er afhængig af flere forskellige kapital- og aktuarmodeller samt prissætningsværktøjer for at beregne priser. Forkerte rente- eller prisberegninger for produkter og transaktioner kan skyldes fejl i prisfastsættelsesmodellernes struktur, underliggende antagelser, datagrundlag og uønsket indbygget bias.
Fejl i betaling	En betaling foretaget til en klient, kunde, leverandør eller forretningspartner er foretaget ved en fejl (dvs. i beløb eller modtager), eller det kan være en potentielt dobbelt betaling. Disse kan eller kan ikke kunne inddrives, og derfor udgør de en potentiel betydelig påvirkning på lønsomheden
Driftsafbrydelse som følge af fysisk katastrofe og/eller systemnedbrud	En katastrofeshændelse, der forårsager skade eller afbrydelse af forretningsdriften, aktiver, forsyningsvirksomheder og tredjeparter. Fejl i systemer (software eller hardware), der resulterer i, at personalet ikke kan bruge kritiske systemer til arbejde, manglende servicelevering til kunder og andre relevante parter.
Manglende evne til at håndtere, overvåge og vurdere væsentlige tredjeparter, herunder outsourcete arrangementer	Fejl fra tredjeparter, outsourcing-leverandører eller andre delegerede mandater; i at levere den kontraherede tjeneste.
Kontrakts brud	Tredjepart undlader at opfylde kontraktmæssige krav eller oplever virksomhedsfejl og ville ophøre handel. Dette kan forekomme gennem enhver tredjepart - mæglere, skadepartner, andre serviceudbydere.
Fejl i ledelsesinformation, der fører til kumuler og fejl i geokodning.	Ukorrekte, vildledende eller falske oplysninger kommunikeret til ledelsen eller aktionærer, hvilket fører til kumuler- og/eller geokodnings fejl med en negativ indvirkning på Tryg Forsikring A/S; Fejlagtige/ukorrekte dataindtastninger kan resultere i, at et stort geografisk område bliver overeksponeret set fra et forsikringskapacitetsperspektiv. Årsager kan omfatte geografi, brancher, forsikringsdækning osv.
Utilstrækkelig produktudvikling	Risiko for at Tryg Forsikring A/S designer, udvikler og lancerer et nyt produkt, som indeholder forkerte/ukorrekte systemimplementeringer vedrørende reserveringsdata eller ikke er dækket af de gældende reassurancekontrakter og betingelser. Resultatet af dette kan resultere i en betydelig påvirkning af nuværende lønsomhed, herunder prisfastsættelse og skadereservering.
Program for transformationel forandring	Større projekter, der er kritisk for strategiske forretningsmål, der er bagud i tidsplanen, kan medføre yderligere ikke-budgetterede omkostninger eller indtjening under de forventede resultater.
Tab af en væsentlig reassurance betaling	Fejl i udførelsen af reassurance aftaler (treaty) (Enten ikke udførte eller fejlagtig formulering af kontrakts tekst), hvilket resulterer i manglende dækning for store eksponeringer og manglende evne til at inddrive midler fra et stort tab.

Risikokoncentration

Mens der er mange indbyrdes afhængigheder mellem operationelle risici, er der ingen væsentlige risikokoncentrationer.

Risikoreduktion

Den strategi, der anvendes til håndtering af operationel risiko, opnås gennem følgende:

- Risikostyringspolitikken og underliggende forretningsrisikopolitikker.
- Processer og procedurer for håndtering af operationel risiko.
- Begrænsninger af risikoappetit og/eller risiko samt toleranceniveauer.

Effektiv håndtering af kontrolværktøjer, kontrolvalidering og kvalitetssikring i overensstemmelse med beskrivelsen i risikostyringspolitikken samt andre retningslinjer er vigtig for at reducere risikoen for overskridelse af etablerede kontroller på alle niveauer, herunder ledelsesniveau. Styredokumenter udvikles for at skabe en ensartet række af regelmæssige kontroller med henblik på at holde risici inden for risikoappetitten.

Tryg Forsikring A/S håndterer løbende risici i overensstemmelse med risikoappetitten og dokumenterer tydeligt styringen og/eller mindskningen af risikoeksponeringen gennem risikoundgåelse, risikoreduktion, risikotransfer eller risikoaccept. Hvor risikoeksponeringen vurderes som uacceptabel i forhold til risikoappetitten, træffes der tiltag for at mindske og/eller håndtere risikoen.

Ved håndtering og/eller mitigering af risiko overvejes følgende fire områder:

- **Risikoundgåelse** – defineret som ikke at deltage i aktiviteten, der giver anledning til risikoeksponering. Dette kan omfatte ændringer i omfanget af aktiviteter, der præsenterer risikoeksponering.
- **Risikoreduktion** – defineret som en reduktion i sandsynligheden og/eller indvirkningen af risikoeksponeringen. Dette opnås enten ved implementering af nye eller forbedring af eksisterende kontroller eller ved at transformere forretningsaktiviteten, f.eks. til en outsourcet udbyder.

- **Risikooverdragelse** – defineret som overførsel af risikoeksponeringen til en anden part, der er mere villig til at bære indvirkningen, f.eks. gennem en forsikringsordning. Risikotransfer skal vurderes og henvises til risikoappetitten, typen af risiko, omfanget af potentiel indvirkning og/eller omkostninger og undtagelser.
- **Risikoaccept** – defineret som en aftale fra virksomheden om at beholde og håndtere risikoeksponeringen, f.eks. når ingen risikomindskning er tilgængelig, eller omkostningerne ved risikomindskning vurderes som overdrevne i forhold til fordelene ved risikomindskning.

Handlingsplaner udarbejdes af forretningsområderne, når det er nødvendigt at bringe risici tilbage inden for appetitten, og handlingsplaner gennemgås og udfordres af risikostyringsfunktionen. Handlingsplaner inkluderer tildeling af risikoejer, tiltag der skal følges, og leveringsdatoer. Forretningsområderne, med støtte fra risikostyringsfunktionen:

- gennemgår kontrolrapporter og overveje, om nogen af de rapporterede kontrolproblemer skal betragtes som en tilbageværende risiko uden for risikoappetitgrænsen for de risikoprofiler, der rapporteres til bestyrelsen.
- gennemgår rapporter om risikohændelser for at vurdere tendenser og identificere eventuelle overtrædelser af den operationelle risikoappetit.
- tager højde for konsekvenserne af betydelige strategiske eller strukturelle ændringer inden for organisationen eller forretningsmiljøet på risikoprofilerne.
- evaluerer konsekvenserne af vurderinger af fremvoksende risici, scenariotest eller andre dybdegående undersøgelser af risikoprofilerne.

Tryg Forsikring A/S opretholder og rapporterer operationelle risikovurderinger i risikoprofilen med det formål at styrke regelmæssig overvågning og rapportering i forhold til risikoappetitten. Risikorapportering giver som minimum tilstrækkelig dokumentation til at:

- informere om risikoeksponering baseret på hovedrisici og kontrolindikatorer.
- beskrive konsekvenserne af blandt andet overtrædelser af regler, manglende overholdelse af styrende dokumenter og interne revisionsforanstaltninger.
- overvåge handlingsplaner, der indeholder forbedringer af kontrolmiljøet.
- identificere systemiske operationelle risici.
- identificere fremvoksende risici.
- overvåge og rapportere væsentlige operationelle risici og hændelser.

Risikofølsomhed

En gang om året gennemfører Tryg Forsikring A/S en stress- og scenarietestøvelse med formål at kvantificere virkningen af flere scenarier på egenkapitalen, inklusive en omvendt stresstest aftalt med den øverste ledelse. Øvelsen ledes af risikostyringsfunktionen med input fra andre funktioner.

Stress- og scenarietestøvelse dækker alle væsentlige risikoklasser, som Tryg Forsikring A/S er eksponeret overfor, med det formål at evaluere Tryg Forsikring A/S' sårbarheder over for ekstraordinære, men sandsynlige hændelser. Det er en mulighed for at demonstrere, at veletablerede og solide risikostyringsprocesser er på plads, som vil gøre det muligt for Tryg Forsikring A/S at præstere under milde og ekstreme belastninger på de eksisterende forhold.

Scenarierne og processen der skal følges for at kvantificere deres virkninger, gennemgås og godkendes af den øverste ledelse sammen med mulige forebyggende aktions. Desuden rapporteres resultaterne af øvelsen til bestyrelsen.

I 2024 vedrørte de vigtigste undersøgte scenarier underwriting, makroøkonomi, operationelle risici og klimaændringer.

C.6 Andre væsentlige risici

Introduktion

Dette afsnit beskriver nogle af de mindre kvantificerbare risici såsom omdømme-, strategiske, compliance- og emerging risici. Disse risici kvantificeres ikke eksplicit gennem modellering af operationel risiko eller gennem brug af chok i den partielle interne model. Dog er disse risici lige så vigtige, da de medfører usikkerhed for opfyldelsen af Tryg Forsikrings A/S forretningsmål.

Tryg Forsikring A/S overvåger løbende omdømme-, strategiske, compliance- og emerging risici, og tager, når det er nødvendigt, passende aktions for at håndtere og fjerne/mindske risici i overensstemmelse med den generelle virksomhedsstrategi og med hensyn til nøgleaktørers interesser.

Omdømmerisiko

Omdømmerisiko er risikoen for, at Tryg Forsikring A/S' iboende værdi nedbrydes gennem negative opfattelser på markedet. Selvom der ikke er nogen rent specifikke væsentlige risici vedrørende omdømme, kan næsten alle risici potentielt have en negativ omdømmemæssig konsekvens.

Strategisk risiko

Strategisk risiko er den risiko, der opstår fra strategiske beslutninger og planlægning, som kan påvirke Tryg Forsikring A/S' forretning og kapital negativt. Det dækker såvel forretningstransaktioner, it-strategi, valg af forretningspartnere som ændrede markedsforhold. Tryg Forsikring A/S' strategiske position er fastlagt af bestyrelsen i tæt samarbejde med direktionen. Inden den strategiske position fastlægges, er de strategiske beslutninger underlagt en risikovurdering, der forklarer risikoen for den valgte strategi til bestyrelsen og direktionen.

Compliance risiko

Compliance risiko defineres som risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt.

Emerging risiko

Emerging risk defineres som ny eller kendt risiko, der bliver tydelig under nye eller ukendte forhold. Ansvar for håndtering af denne type risiko ligger hos bestyrelsen og direktionen og på det operationelle plan også hos det enkelte forretningsområde, der overvåger markedet og tilpasser produkterne, såfremt forholdene ændrer sig. I tilfælde af en ændring i forsikringsbetingelser sikres det, at Tryg Forsikring A/S' reassurancedækning er i overensstemmelse med de nye betingelser.

Processen for at identificere Emerging risk er en del af risikostyringssystemet i Tryg Forsikring A/S.

C.7 Yderligere oplysninger

Ingen yderligere oplysninger.

D. Værdiansættelse til solvens formål

Solvens II-balancen er udarbejdet i overensstemmelse med EU-lovgivning om Solvens II og 'Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser'.

Se appendix C

Markedsværdi for aktiver og passiver

Hovedreglen for måling af aktiver og passiver er, at de skal opgøres til det beløb, de kan handles til mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår. I det følgende omtalt som "dagsværdi".

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

Tryg Forsikring A/S' selskabsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Balance 2024

Mio. DKK	Koncern- regnskab	Forskel	Solvens II
Aktiver			
Immaterielle aktiver¹	30.692	-30.692	0
Driftsmidler	951		951
Investerings ejendomme	0		0
Kapitalandele i associerede virksomheder	16.902		16.902
Kapitalandele	58		58
Investeringsforeningsandele	30		30
Obligationer ^{4,5}	46.695	290	46.985
Afledte finansielle instrumenter ⁵	526	117	644
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	47.310	407	47.717
Investeringsaktiver, i alt	64.212	407	64.619
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt²	1.832	0	1.832
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	2.026		2.026
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	480		480
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.149		1.149
Andre tilgodehavender	478	0	478
Tilgodehavender, i alt	4.133	0	4.133
Andre aktiver, i alt	1.925	0	1.925
Periodeafgrænsningsposter, i alt⁴	863	-605	258
Aktiver, i alt	104.608	-30.891	73.717
Passiver			
Egenkapital	39.419	-27.288	12.131
Ansvarlig lånekapital⁶	2.906	1.635	4.541
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt²	46.778	-3.798	42.980
Udskudte skatteforpligtelser ³	2.743	-1.459	1.284
Pensioner og lignende forpligtelser og andre hensættelser	141		141
Hensatte forpligtelser, i alt	2.885	-1.459	1.425
Gæld i forbindelse med direkte forsikring og genforsikring	478		478
Gæld til kreditinstitutter	649		649
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	3.684		3.684
Afledte finansielle instrumenter	966		966
Gæld til tilknyttede virksomheder	558		558
Anden gæld ³	6.246	20	6.266
Gæld, i alt	12.581	20	12.600
Periodeafgrænsningsposter	39		39
Passiver, i alt	104.608	-30.891	73.717

De væsentligste forskelle mellem årsrapporten og solvensbalancen er:

Indregning og måling:

1. **Immaterielle aktiver** er ikke indregnet i solvensbalancen, medmindre der er pålideligt bevis for, at det immaterielle aktiv kan sælges og til hvilken værdi. I årsrapporten er immaterielle aktiver indregnet.
2. **Forsikringsmæssige hensættelser.** Forventet fremtidigt overskud er ikke indregnet som en del af hensættelserne i solvensbalancen. I årsrapporten er forventet fremtidigt overskud indregnet som en del af hensættelserne.
3. **Skat** relateret til Solvens II justeringer for pkt. 1 og 2.

Præsentation:

4. **Obligationer**, obligationernes værdi indeholder tilgodehavende renter i solvensbalancen. I årsrapporten er tilgodehavende renter præsenteret som periodeafgrænsningsposter.
5. Reklassifikationen mellem **Andre aktiver, Anden gæld, Afledte finansielle instrumenter** og **Obligationer**
6. **Norsk naturskadepool og ansvarlige lån præsenteret som egenkapital** er under Solvens II klassificeret som ansvarlig lånekapital. I årsrapporten er Norsk naturskadepool og nogle ansvarlige lån klassificeret som en del af egenkapitalen.

D.1 Aktiver

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver, så som goodwill, varemærker, kundekartoteker og software, er som hovedregel ikke indregnet i solvensbalancen, medmindre der er pålideligt bevis for at det immaterielle aktiv kan sælges og til hvilken værdi. Goodwill bliver aldrig indregnet.

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. Kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger er benyttet som markedsværdi og er anset som værende retvisende for aktivets værdi.

Investeringsaktiver

Metode

De grundlæggende metoder og principper, som koncernen anvender til værdiansættelse af investeringsaktiverne til solvensformål, er de samme som i den regnskabsmæssige balance.

Aktier

Aktier omfatter aktiefutures og aktieoptioner, der værdiansættes til noterede priser, samt unoterede aktier. Værdiansættelsen af unoterede aktier tager udgangspunkt i oplysninger fra selskabernes årsregnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt eventuelle input fra kvalificeret ekstern part.

Investeringsforeningsandele

Informationer omkring værdien af aktiverne i enkelte afdelinger af investeringsforeningen modtages fra administrator af investeringsforeningen. Investeringsforeningerne gennemlyses således, at værdien solvensmæssigt foretages på baggrund af det enkelte aktiv. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsforeningerne værdiansættes til indre værdi (kaldet "NAV"), som beregnes på baggrund af investeringsforeningens regnskab.

Obligationer

Beholdningen af obligationer omfatter hovedsageligt danske realkreditobligationer. Dagsværdien for børsnoterede obligationer opgøres ud fra lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Afledte finansielle instrumenter

Selskabet er igennem sine aktiviteter udsat for finansielle risici, herunder ændringer i aktiekurser, valutakurser, rentesatser og inflation. Valutaterminsforretninger og valuta swaps anvendes til afdækning 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 cash flows 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 selskabet har ret til og intention om at afregne flere

finansielle instrumenter netto. Ved afledte finansielle instrumenter, hvor der indgår forventede fremtidige betalingsstrømme, anvendes diskontering på grundlag af markedsrenter.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Kontrakter indgået af selskabet med genforsikringsselskaber, hvor selskabet kompenseres for tab på en eller flere kontrakter udstedt af selskabet, 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 selskabet 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.

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 hensættelse til forventede uerholdelige beløb, når der er en klar indikation af, at aktivet er værdiforringet. Den indregnede hensættelse måles som forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. Kostprisen er benyttet som markedsværdi og er anset som værende retvisende for tilgodehavendernes værdi.

Andre aktiver

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

Forudbetalinger, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedr. efterfølgende regnskabsår. Periodiseret tegningsprovision vedrørende salg af forsikringer indgår ligeledes under andre aktiver.

D.2 Tekniske hensættelser

Hensættelser til forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

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

Erstatningshensættelser er ledelsens bedste estimat opgjort ved brug af aktuarmæssige og statistiske fremskrivninger af erstatningerne og administration af erstatningerne, herunder en margin, der omfatter usikkerheden i forbindelse med en række af aktuarmæssige scenarier og andre kort- og langsigtede risici, som ikke afspejles i standardaktuarmæssige modeller. Fremskrivningerne udarbejdes på grundlag af selskabets erfaring med den historiske udvikling, betalingsmønstre, tid der går indtil skaden anmeldes, varigheden af skadeopgørelsesprocessen og andre forhold, der kan indvirke på hensættelsernes fremtidige udvikling.

Selskabet afsætter erstatningshensættelser, ud over kendte sagshensættelser, der dækker skønnet erstatning for skader, der er indtruffet, men endnu ikke anmeldt til selskabet af forsikringstagerne ('IBNR-hensættelser'), samt fremtidig udvikling i skader, som selskabet 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 Tryg Forsikring A/S.

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

Erstatningshensættelser diskonteres. Det betyder, 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, sygdom og ulykke.

Finanstilsynets diskonteringskurve, som er baseret på EIOPA's rentekurver, er benyttet til diskontering af danske, norske og svenske erstatningshensættelser med reference til de funktionelle valutaer.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Mest betydende er dette for rente- og inflationsforudsætninger.

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-tempo ris-princippet frem til førstkommende forfald. I tilfælde af variationer i risikoen reguleres herfor. Dette er såvel for brutto som afgiven.

Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de opstår, på baggrund af den anslåede forpligtelse over for 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 selskabet, 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 branchvist med baggrund i aktuarmæssige metoder. 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 skadesår, hvor den hidtidige afvikling giver utilstrækkelig information om det videre afviklingsforløb.

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, hvor estimat fastholdes, indtil de realiserede erstatninger giver grundlag for en re-estimering.

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, svensk motoransvar og svensk personulykke, hvor løbende ydelser til de sikrede indekseres med eksternt angivet indekser. 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.

Der udføres løbende test for at sikre, at de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige. Ved udførelsen af disse tests anvendes de aktuelle bedste skøn af fremtidige pengestrømme af erstatninger, gevinster samt direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger.

D.3 Andre forpligtelser

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Ansvarlig lånekapital optages derefter til amortiseret kostpris. Eventuelle forskelle mellem provenuet (fratrullet transaktionsomkostninger) og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode. Norsk Naturskade pool er præsenteret som en del af ansvarlig lånekapital.

Pensionsforpligtelser

Selskabet har en række pensionsordninger. Ordningerne finansieres via indbetalinger til forsikringsselskaber eller forvaltende fonde. I Danmark og Norge har selskabet en bidragsbaseret ordning. En bidragsbaseret ordning er en pensionsordning, hvor selskabet 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 selskabet 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.

Andre medarbejderforpligtelser

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet 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 aconto skatter.

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 Tryg Forsikring A/S kontrollerer, hvornår realisationen af den midlertidige forskel vil ske, og det er sandsynligt, at dette ikke vil ske inden for en nærmeste fremtid.

Andre hensættelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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.

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 selskabets egne forsikringsskader og indregnes, når skaderne opstår, og indregnes efter samme princip som selskabets øvrige erstatningshensættelser.

Gæld

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

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Tryg Forsikring A/S benytter ikke andre alternative værdiansættelsesmetoder end dem nævnt under D.1.

D.5 Yderligere informationer

Ingen yderligere information.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Tryg Forsikring A/S' kapital- og risikostyringspolitik foreskriver, at Tryg Forsikring A/S sigter efter en konservativ og stabil risikoprofil. Dette indebærer en stærk kapitalposition, der samtidig understøtter Tryg Forsikring A/S' strategiske mål for forrentning af kapitalgrundlaget og udbyttepolitik.

Tryg Forsikring A/S' udbyttepolitik foreskriver, at der sigtes mod et stabilt og nominelt stigende kontant udbytte svarende til en pay-out ratio i intervallet 60-90 % (af operating earnings). Overskydende kapital udloddes i form af ekstraordinært udbytte. Det ordinære udbytte udbetales kvartalsvist.

Kapitalplanen, der årligt besluttet af bestyrelsen, viser selskabets sandsynlige udvikling i solvensratioen over en flerårig periode under hensyntagen til den valgte strategi, udbyttepolitik og de seneste prognoser for forretningens indtjening. Kapitalplanen skal godtgøre, at den valgte strategi og forretningsplan kan realiseres med en fornuftig udvikling i selskabets kapitalbuffer, og at der desuden er plads til at absorbere realistiske negative afvigelser fra gældende prognoser. Egentligt beredskab, for det tilfælde at der opstår væsentlige brister i de underliggende forudsætninger, behandles særskilt i kapitalnødplanen.

Udviklingen i selskabets solvens behandles kvartalsvis i bestyrelsen og dennes risikoudvalg.

Opbygning af kapitalgrundlag

Tryg Forsikring A/S' kapitalgrundlag består af Tier 1 og 2 kapital, hvor en del af Tier 1 kapitalen, er begrænset.

Den ubegrænsede Tier 1 kapital består af aktiekapital, overskudskapital (primært overført overskud og den forventede fortjeneste i fremtidige præmier) og afstemningsreserver.

Den begrænsede Tier 1 kapital består af ansvarlige lån. Disse beskrives yderligere længere nede.

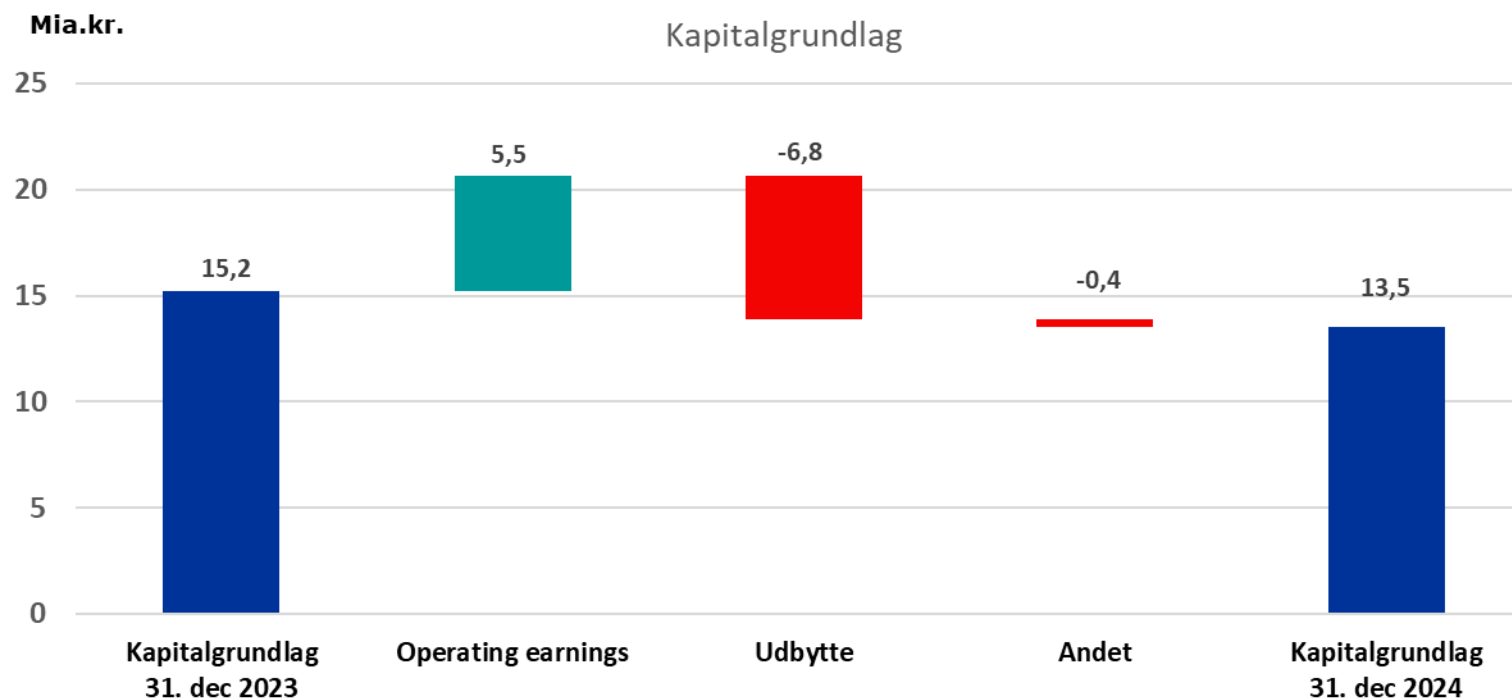
Tier 2 kapitalen består af ansvarlige lån, der beskrives yderligere længere nede, samt kapitalen holdt til den Norske Naturskadepool (NNP).

Forskelle mellem Tryg Forsikring A/S' egenkapital og kapitalgrundlag

Nedenfor beskrives de største forskelle mellem egenkapitalen opgjort i regnskabet og kapitalgrundlaget opgjort til Solvens II formål:

- Aktieudbytte fratrækkes i kapitalgrundlaget, når udbyttet besluttes, men behandles som egenkapital i regnskabet indtil udbetaling: DKK 3.202 mio.
- Den forventede fortjeneste på fremtidige præmier er ikke en del af egenkapitalen, men klassificeres som anerkendt kapitalgrundlag: DKK 3.600 mio. (før skat).
- Immaterielle aktiver fratrækkes kapitalgrundlaget, men inkluderes i egenkapitalen: DKK 30.692 mio. (før skat).
- Skatteelementer relateret til forskelle i værdiansættelse. Forventet overskud og immaterielle aktiver: DKK 1.459 mio.
- Ansvarlige lån er ikke en del af egenkapitalen (bortset fra to ansvarlige lån på SEK 700 mio. og NOK 600 mio. der er klassificeret som egenkapital), men regnes delvist med som anerkendt kapitalgrundlag gennem begrænset Tier 1 og Tier 2 kapital (se detaljer om lånene nedenunder)

DKKm	Total Kapitalgrundlag	Tier 1 Ubegrænset	Tier 1 Begrænset	Tier 2
Aktiekapital	1.646	1.646		
Overskudskapital	32.917	32.917		
Afstemningsreserve	-25.633	-25.633		
Ansvarlig lånekapital	4.541		1.612	2.929
I alt kapitalgrundlag	13.470	8.929	1.612	2.929
I alt kapitalgrundlag til dækning af SCR	13.470	8.929	1.612	2.929
I alt kapitalgrundlag til dækning af MCR	11.157	8.929	1.612	615



Supplerende information om Tryg Forsikring A/S' kapitalgrundlag

Den Norske Naturskadepool har eksisteret siden 1979 og har til formål at udligne geografiske forskelle på eksponering mod naturskader i Norge. Dette gøres via en pool-ordning med ens præmierate for alle deltagende selskaber og hvor over- og underskudsdeling allokeres efter markedsandel. Det akkumulerede over- og underskud allokeres til de enkelte selskaber og indgår i selskabernes kapitalgrundlag.

Ny lovgivning i Norge, der træder i kraft 1. januar 2025, betyder, at alt overskud i et givet år relateret til den Norske Naturskadepool overføres til en central fond, der forvaltes af den Norske Naturskadepool. Eventuelle underskud vil i en overgangsperiode blive dækket af forsikringsselskabernes naturskadereserver. Overgangsperioden fortsætter, indtil den centrale fond har nået 4 mia. NOK, hvorefter både overskud og underskud dækkes af

den centrale fond. Hvis den centrale fond i en periode på 10 år efter at have nået 4 mia. NOK falder til under 3 mia. NOK, vil overgangsordningen blive genoptaget, indtil den centrale fond igen har nået 4 mia. NOK.

Tryg Forsikring A/S har ingen supplerende kapitalelementer.

Som juridiske enheder har Tryg Livsforsikring A/S, Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II og Holmia Livförsäkring AB separate kapitalplaner og -nøddplaner og SFCR.

Vilkår for Tryg Forsikring A/S' ansvarlige lån

Ultimo 2023 har Tryg Forsikring A/S seks ansvarlige lån, der opfylder Tier 1 eller Tier 2 kravene:

- Tier 1, fra marts 2023 (call 2028), NOK 600 mio.
- Tier 1, fra marts 2023 (call 2028), SEK 900 mio.
- Tier 1, fra februar 2021 (call 2026), SEK 1.000 mio.
- Tier 2, fra november 2015 (call 2025), NOK 1.400 mio.
- Tier 2, fra maj 2021 (call 2026), SEK 1.300 mio.
- Tier 2, fra maj 2021 (call 2027), NOK 850 mio.

Vilkårene for lånene beskrives i årsrapporten. Kreditorerne har ikke mulighed for at tilbagekalde lånene før hovedforfald eller på anden måde omgå lånenes vilkår. Lånene bliver automatisk accelereret ved likvidering eller konkurs af Tryg Forsikring A/S.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Tryg Forsikring A/S' solvenskapitalkrav beregnes på grundlag af en partiel intern model, hvor skadesforsikringsrisiciene for præmier og reserver modelleres med en intern model, mens andre risici beskrives med Solvens II standardformlen. Lapsekomponenterne i standardformlen er beregnet ved brug af simplifikationer. Modellen regner Tryg Forsikring A/S' solvenskapitalkrav med et 99,5 % signifikansniveau på en etårig tidshorisont, hvilket betyder at Tryg Forsikring A/S vil være i stand til at opfylde sine forpligtelser i 199 af 200 år. Den partielle interne model er blevet brugt i flere år og blev initialt godkendt af Finanstilsynet i november 2015. I december 2023 godkendte Finanstilsynet den seneste store modelændring.

Solvenskapitalkravet (SCR) var ultimo 2024 DKK 6.836 mio., og minimumskapitalkravet var DKK 3.076 mio. Figuren nedenfor viser det samlede SCR samt de marginale SCR for basiskapitalkravet (BSCR), splittet i undermoduler, samt adjustment modulet (udskudt skat) og modulet for operationel risiko for den partielle interne model.

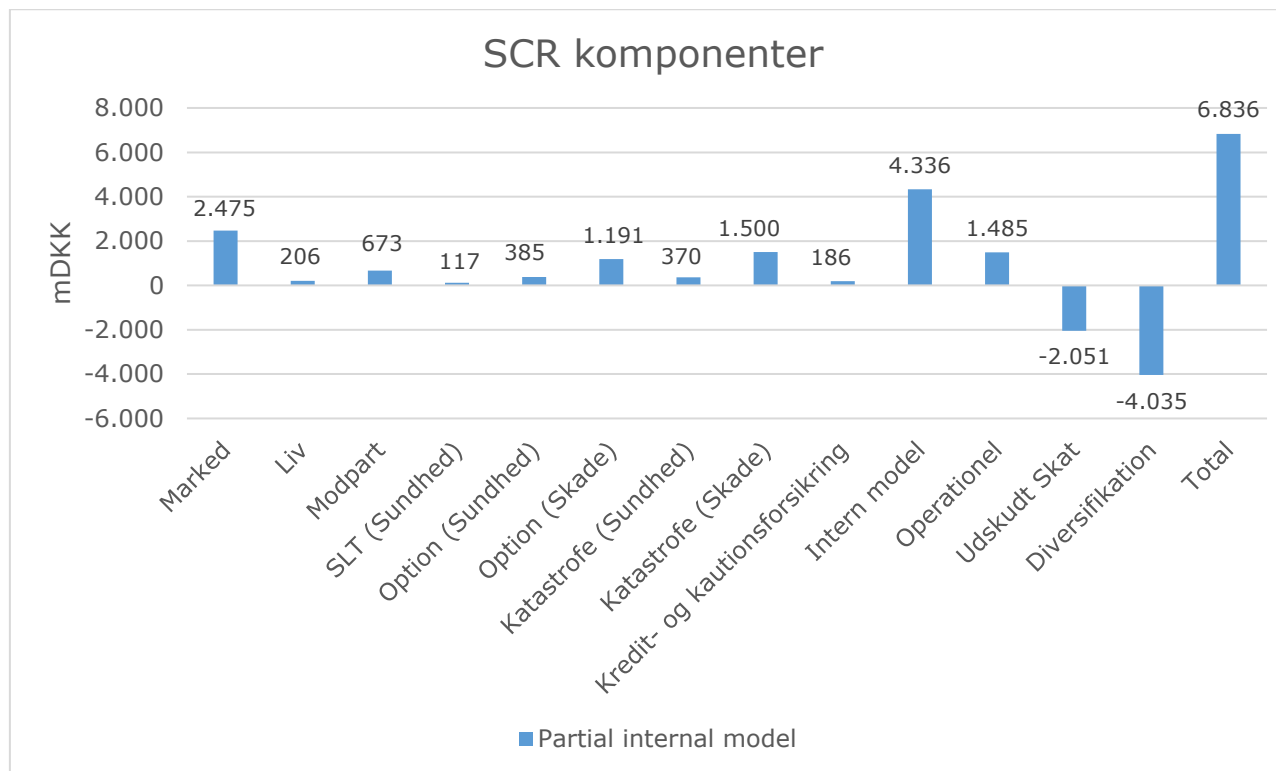
Se også Appendiks F og G.

Tryg Forsikring A/S anvender kun en intern model på forsikringsrisiciene.

Tryg Forsikring justerer solvenskapitalkravet for den absorberende effekt af udskudte skatter iht. § 207. Dette gøres ved at evaluere hver eksponering på det relevante niveau og anvende den relevante skattesats.

En væsentlig del af den udskudte skat udnyttes ved at modregne effekten i eksisterende skatteforpligtelser i Solvens II-balancen (som kan ses i appendix).

Resten af den udskudte skat udnyttes ved forventet fremtidig skattepligtig indkomst. Tryg Forsikring har en meget høj og stabil indtjening på forsikringsforretningen (se afsnit A.), hvilket understøtter forudsætningerne.



Input til beregningen af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet opgøres i overensstemmelse med artikel 248-253 i Solvens II forordningen. Det betyder, at beregningerne bruger solvenskapitalkravet, det absolutte minimumskapitalkrav, det bedste skøn af hensættelserne samt nettopræmieindtægten for de seneste 12 måneder som input.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici i beregningen af solvenskapitalkravet

Ikke relevant for Tryg Forsikring A/S.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne model

Tryg Forsikring A/S' anvendelse af den partielle interne model

Den partielle interne model bruges bredt i Tryg Forsikring A/S og har en betydelig effekt på flere beslutningsprocesser i forskellige dele af organisationen:

- SCR-beregning
- Kapitalallokering
- Genforsikring
- Udbytte- og kapitalplanlægning
- Diverse ad hoc anvendelser

SCR-beregningen er den kvartalsvise vurdering af Tryg Forsikring A/S' solvenskapitalkrav, som bliver godkendt af Bestyrelsen og rapporteret til Finanstilsynet.

Andre anvendelser af den interne model er:

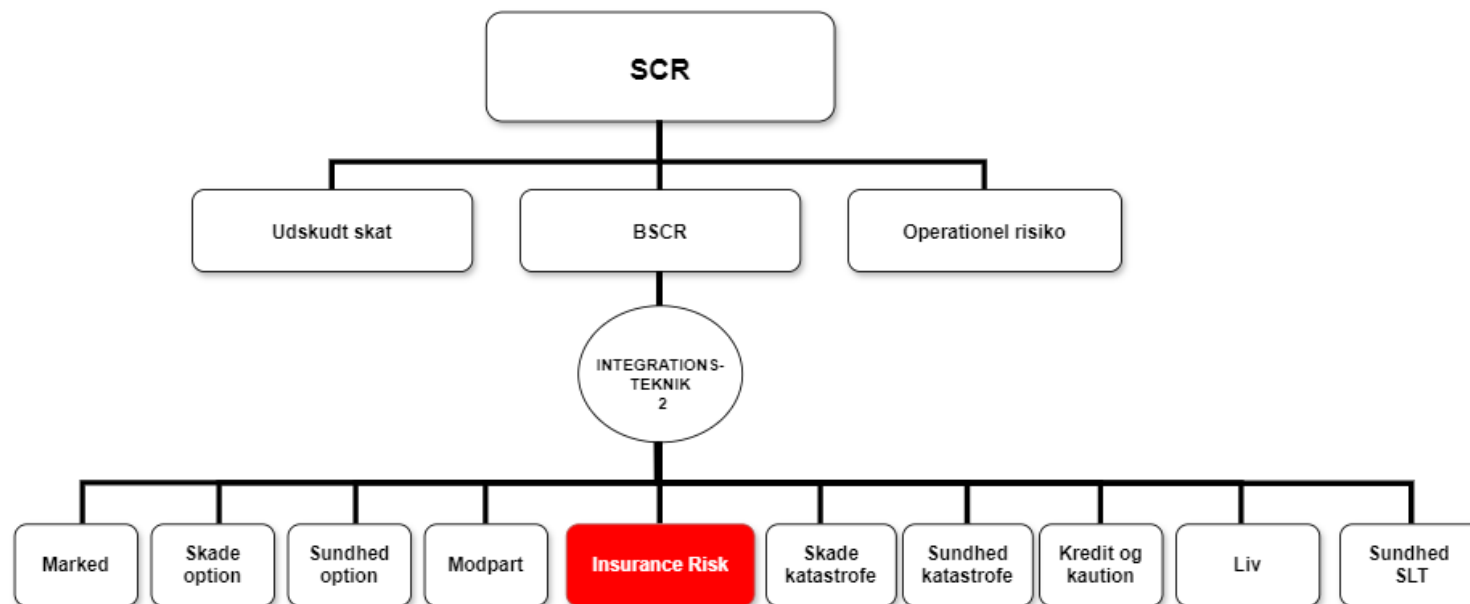
- Strategiske beslutninger om omstrukturering af porteføljen
- Underwriting support
- Definition af investeringsafdelingens risikoappetit
- Fusioner og opkøb
- Kapitalberegninger som input til investeringsbeslutninger

Anvendte metoder i den interne model

I Tryg Forsikring A/S' partielle interne model bruges en intern model for væsentlige dele af forsikringsrisiciene i Danmark, Norge og Sverige, mens andre risici beregnes med Solvens II standardformlen.

Standardformlen beregner marginale kapitalkrav ved hjælp af forudbestemte charges og korrelerer derefter de marginale krav til et samlet solvenskapitalkrav. Den interne model estimerer de marginale kapitalbehov forskelligt og bruger en copula-baseret korrelationsteknik til at producere et samlet solvenskapitalkrav. For forsikringsrisikoen har Tryg Forsikring A/S udviklet stokastiske modeller omkring de metoder, der anvendes i reservering. Tryg Forsikring A/S modellerer således fordelingen af reserverne og de estimerede endelige tab ud fra selskabets reserveringsmodeller.

De moduler, der er omfattet af den delvise interne model, erstatter de tilsvarende moduler i standardformlen og kombineres til et enkelt forsikringsrisikomodul. Integration af den interne model med standardformlen anvender integrationsteknik 2 som beskrevet i bilag XVIII til de delegerede retsakter om Solvens II. For at integrationen af den interne model med standardformlen giver mening, er den interne model baseret på samme risikomåling og tidshorisont som standardformlen, dvs. SCR beregnes som en 99,5% Value-at-Risk med en etårig horisont.



Den røde boks modelleres internt

Struktur af den partielle interne model.

Data anvendt i den interne model

Før data bliver brugt i den interne model, gennemgår det en proces med kontroller og kvalitetstjek for at sikre, at Tryg Forsikring A/S' risikoprofil reflekteres bedst muligt. Processen er beskrevet detaljeret i dokumentationen for den interne model.

E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet

Tryg Forsikring A/S og dets datterselskaber overholder alle deres minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav og har ikke tidligere haft udfordringer med at overholde disse.

E.6 Anden supplerende information

Ikke relevant for Tryg Forsikring A/S.

Appendiks

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche, S.05.01

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

ARS: Annual Solvency II reporting Solo 08-04-2025 (Kladde) Tryg forsikring A/S-solo-yearly-2024

Skadeforsikring		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt
		Forsikring vedrørende udgifter til legebehandling	Forsikring vedrørende indkomstskat	Arbejdsskade/forsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brænd og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Rettshjælpforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier																		
Brutto - Direkte virksomhed	R0110	1.030.889.756	7.171.766.411	1.042.612.514	2.744.354.545	9.400.118.534	588.806.320	12.383.046.012	1.756.787.315	909.788.617	0	1.255.914.013	588.865.885					38.872.949.921
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130													0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R0140	0	24.301.820	2.164.177	6.361.603	45.497.844	15.505.957	799.075.662	110.296.206	723.927.689	0	1.331.600	-69.962.800	0	0	0	0	1.658.499.557
Netto	R0200	1.030.889.756	7.147.464.591	1.040.448.337	2.737.992.942	9.354.620.889	573.300.363	11.583.970.350	1.646.491.110	185.860.928		1.254.582.413	658.828.684	0	0	0	0	37.214.450.364
Præmieindtægter																		
Brutto - Direkte virksomhed	R0210	1.007.349.858	7.043.128.246	1.036.454.035	2.778.959.272	9.114.767.789	581.468.888	12.165.456.235	1.695.459.169	895.113.946	0	1.214.653.523	605.768.514					38.138.579.473
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230													0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R0240	0	25.103.171	5.174.729	6.375.312	46.692.781	15.541.993	817.767.548	98.119.185	716.966.140	0	1.339.534	-70.058.021	0	0	0	0	1.663.022.372
Netto	R0300	1.007.349.858	7.018.025.075	1.031.279.306	2.772.583.960	9.068.075.008	565.926.895	11.347.688.686	1.597.339.984	178.147.805		1.213.313.989	675.826.534	0	0	0	0	36.475.557.100
Erstatningsudgifter																		
Brutto - Direkte virksomhed	R0310	675.272.838	3.419.603.494	-100.642.588	1.880.523.278	6.364.603.777	269.782.690	6.975.224.046	786.880.077	115.482.904	0	858.912.501	262.811.703					21.508.454.718
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330													0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R0340	-4.578	17.470.239	-2.358.689	23.520.655	-45.101.527	-43.775.052	362.685.089	220.367.792	102.890.246	0	-547.846	-34.119.897	0	0	0	0	601.026.433
Netto	R0400	675.277.416	3.402.133.255	-98.283.899	1.857.002.623	6.409.705.304	313.557.742	6.612.538.957	566.512.285	12.592.658	0	859.460.347	296.931.600	0	0	0	0	20.907.428.286
Omkostninger	R0550	205.570.015	1.361.302.971	154.918.628	570.318.081	1.984.668.659	120.873.002	2.707.146.476	350.118.659	-94.647.703	0	258.719.604	151.545.176	0	0	0	0	7.770.533.567
Administrationsomkostninger																		
Brutto - Direkte virksomhed	R0610	29.723.245	179.265.748	32.545.370	79.305.736	244.191.556	19.901.110	314.401.350	56.243.154	-261.885.507	0	16.581.652	4.034.629					714.308.044
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0620	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0630													0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R0640	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0700	29.723.245	179.265.748	32.545.370	79.305.736	244.191.556	19.901.110	314.401.350	56.243.154	-261.885.507	0	16.581.652	4.034.629	0	0	0	0	714.308.044
Udgifter til forvaltning af investeringer																		
Brutto - Direkte virksomhed	R0710	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0720	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0730													0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R0740	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0800	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udgifter til forvaltning af krav																		
Brutto - Direkte virksomhed	R0810	44.826.624	324.658.351	14.719.278	86.393.698	450.264.277	25.143.026	649.719.414	59.571.602	28.631.324	0	78.374.802	40.771.198					1.803.073.594
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0820	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0830													0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R0840	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0900	44.826.624	324.658.351	14.719.278	86.393.698	450.264.277	25.143.026	649.719.414	59.571.602	28.631.324	0	78.374.802	40.771.198	0	0	0	0	1.803.073.594
Erhvervelsesomkostninger																		
Brutto - Direkte virksomhed	R0910	52.903.541	339.100.735	48.635.216	187.822.589	534.876.309	29.715.292	702.358.888	100.458.498	70.308.331	0	65.426.627	49.152.182					2.180.758.206
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0920	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0930													0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R0940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1000	52.903.541	339.100.735	48.635.216	187.822.589	534.876.309	29.715.292	702.358.888	100.458.498	70.308.331	0	65.426.627	49.152.182	0	0	0	0	2.180.758.206
Overheadomkostninger																		
Brutto - Direkte virksomhed	R1010	78.116.606	518.278.137	59.018.764	216.796.058	755.336.516	46.113.574	1.040.666.823	133.845.406	68.298.148	0	98.336.524	57.587.167					3.072.393.722
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R1020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R1030													0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R1040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1100	78.116.606	518.278.137	59.018.764	216.796.058	755.336.516	46.113.574	1.040.666.823	133.845.406	68.298.148	0	98.336.524	57.587.167	0	0	0	0	3.072.393.722
Andre omkostninger	R1210																	0
Samlede omkostninger	R1300																	7.770.533.567

Livsforsikring		Livsforsikring						Livsgenforsikring		I alt
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftal er og relateret til sygeforsikringsforpligt elser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftal er og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligt elser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Tegnede præmier										
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter										
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter										
Brutto	R1610	0	0	0	0	618.952.441	-84.803.289	0	0	534.149.152
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	0	-13.238	0	0	-13.238
Netto	R1700	0	0	0	0	618.952.441	-84.790.051	0	0	534.162.389
Omkostninger	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger										
Brutto	R1910	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1920	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R2000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udgifter til forvaltning af investeringer										
Brutto	R2010	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R2020	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udgifter til forvaltning af krav										
Brutto	R2110	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R2120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R2200	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erhvervelsesomkostninger										
Brutto	R2210	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R2220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R2300	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Overheadomkostninger										
Brutto	R2310	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R2320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R2400	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre omkostninger	R2510									0
Samlede omkostninger	R2600									0
Genkøb i alt	R2700	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Balance, S02.01

Aktiver		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
		C0010	C0020
Goodwill	R0010		30.692.484.913
Udskudte anskaffelsesomkostninger	R0020		0
Immaterielle aktiver	R0030	0	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	0	0
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0	0
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	R0060	950.612.467	950.612.467
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0070	64.618.577.063	64.211.594.507
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	0	0
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	R0090	16.901.701.464	16.901.701.464
Aktier	R0100	58.407.813	58.407.813
Aktier - type 1	R0110	0	0
Aktier - type 2	R0120	58.407.813	58.407.813
Obligationer	R0130	46.984.656.436	46.695.058.431
Statsobligationer	R0140	2.257.262.668	0
Erhvervsobligationer	R0150	44.727.393.768	46.695.058.431
Strukturerede værdipapirer	R0160	0	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0	0
Investeringsforeninger	R0180	29.996.930	29.996.930
Derivater	R0190	643.814.419	526.429.869
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0	0
Øvrige investeringer	R0210	0	0
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0220	0	0
Realkreditlån og lån	R0230	0	0
Policelån	R0240	0	0
Realkreditlån og lån til individer	R0250	0	0
Andre realkreditlån og lån	R0260	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	1.832.588.772	1.832.080.013
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	1.832.588.772	1.832.080.013
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	1.806.528.817	1.832.080.013
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	26.059.955	0
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0310	0	0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0	0
Indskud til cedenter	R0350	0	0
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	R0360	2.025.834.214	2.025.834.214
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	479.721.501	479.721.501
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	1.236.536.029	1.627.244.247
Egne aktier	R0390	0	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0	0
Likvider	R0410	1.925.311.548	1.925.311.548
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	647.706.177	862.758.673
Aktiver i alt	R0500	73.716.887.771	104.607.642.084

Forpligtelser		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	R0510	35.992.171.269	46.778.436.522
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	R0520	19.753.714.652	46.778.436.522
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0	
Bedste skøn	R0540	19.494.711.339	
Risikomargin	R0550	259.003.313	
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til livsforsikring	R0560	16.238.456.617	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0	
Bedste skøn	R0580	15.290.047.620	
Risikomargin	R0590	948.408.997	
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0600	6.987.995.410	0
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	R0610	3.305.103.183	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0	
Bedste skøn	R0630	3.099.103.621	
Risikomargin	R0640	205.999.561	
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0650	3.682.892.227	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0	
Bedste skøn	R0670	3.668.731.716	
Risikomargin	R0680	14.160.512	
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0690	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0	
Bedste skøn	R0710	0	
Risikomargin	R0720	0	
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730		0
Eventualforpligtelser	R0740	0	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	83.901.105	83.901.105
Pensionsforpligtelser	R0760	57.273.065	57.273.065
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	1.284.305.931	2.743.455.208
Derivater	R0790	966.024.823	966.024.823
Gæld til kreditinstitutter	R0800	648.866.869	648.866.869
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	3.684.043.830	3.684.043.830
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	433.658.067	433.658.067
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	43.908.112	43.908.112
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	6.804.079.528	6.804.079.528
Efterstillet gæld	R0850	4.540.941.552	2.906.240.041
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0	0
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	4.540.941.552	2.906.240.041
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	58.368.184	38.528.287
Passiver i alt	R0900	61.585.537.745	65.188.415.458
Overskydende aktiver i forhold til passiver		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	12.131.350.026	39.419.226.627

Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring, S12.01

		Livsforsikring								Sygeforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser		Sygegenforsikring		I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)		
		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser		Forsikring med gevinstandele		Indeksreguleret og unit-linked forsikring		Anden livsforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser		Aftaler uden optioner eller garantier		Kontrakter med optioner og garantier				
		C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210				
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et		R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs		R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)																		
Bedste skøn																		
Bedste bruttoskøn		R0030	3.668.731.716	0	0	0	0	0	3.668.731.716	0	0	3.099.103.621	0	3.099.103.621	0	0	0	
Totalt tilgodehavende fra genforsikring og SPV'er før justering for forventet tab som følge af modparts konkurs		R0040	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab		R0050	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab		R0060	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab		R0070	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs		R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt		R0090	3.668.731.716	0	0	0	0	0	3.668.731.716	0	0	3.099.103.621	0	3.099.103.621	0	0	0	
Risikomargin		R0100	14.160.512	0	0	0	0	0	14.160.512	0	0	205.999.561	0	205.999.561	0	0	0	
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser																		
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et		R0110	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste skøn		R0120	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Risikomargin		R0130	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt		R0200	3.682.892.227	0					3.682.892.227	0	0	3.305.103.183	0	3.305.103.183	0	0	0	
Forsikringsmæssige hensættelser fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt		R0210	3.682.892.227	0	0	0	0	0	3.682.892.227	0	0	3.305.103.183	0	3.305.103.183	0	0	0	
Bedste skøn for produkter med en genkøbsoption		R0220	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste bruttoskøn for cash flow																		
Udgående cashflow																		
Fremtidige garanterede og diskretionære ydelser		R0230	3.672.098.675						3.672.098.675	0	0	3.099.103.621	0	3.099.103.621	0	0	0	
Fremtidige garanterede ydelser		R0240		0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fremtidige diskretionære ydelser		R0250		0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows		R0260	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indgående cashflow																		
Fremtidige præmier		R0270	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Anden indgående cashflow		R0280	3.366.960	0					3.366.960	0	0	0	0	0	0	0	0	
Procentdel af det bedste bruttoskøn beregnet ved hjælp af approksimative størrelser		R0290	0,0000%	0,0000%						0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%					
Genkøbsværdi		R0300	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste skøn under hensyn til overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen		R0310	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Forsikringsmæssige hensættelser uden overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen		R0320	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste skøn under hensyn til volatilitetsjustering		R0330	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Forsikringsmæssige hensættelser uden volatilitetsjustering og uden andre overgangsforanstaltninger		R0340	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste skøn under hensyn til matchtilpasning		R0350	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Forsikringsmæssige hensættelser uden matchtilpasning og uden alle de andre		R0360	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier		R0370	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0	

Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring, S17.01

		Drekte virksomhed og accepteret proportional genforsikring													Accepteret ikkeproportional genforsikring					I alt
		Forsikring vedrørende udgifter til legebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsskikring	Arbejdskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sæ-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Afhængig ansvarsforsikring	Kredite og kaskoforsikring	Rejschæfjsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sæ- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgeforsikring			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180		
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drekte virksomhed	R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accepteret proportional genforsikring	R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs		R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerede portefølje)																				
Bedste skøn																				
Præmiehensættelser																				
Brutto - I alt	R0060	59.427.154	-187.648.811	72.474.815	124.737.066	1.482.088.858	78.305.785	1.649.212.831	475.685.031	67.809.727	0	65.153.745	230.828.105	0	0	0	0	0	4.118.074.286	0
Brutto - Drekte virksomhed	R0070	59.427.154	-187.648.811	72.474.815	124.737.066	1.482.088.858	78.305.785	1.649.212.831	475.685.031	67.809.727	0	65.153.745	230.828.105	0	0	0	0	0	4.118.074.286	0
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0090																			
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV'er før justering for forventet tab som følge af modparts konkurs	R0100	0	-278	0	0	-430.768	156.415	31.057.040	35.335.269	63.530.367	0	-7.987	1.376.319	0	0	0	0	0	131.016.377	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0110	0	-278	0	0	-430.768	156.415	31.057.040	35.335.269	63.530.367	0	-7.987	1.376.319	0	0	0	0	0	131.016.377	0
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	R0140	0	-278	0	0	-430.768	156.415	31.057.040	35.335.269	63.530.367	0	-7.987	1.376.319	0	0	0	0	0	131.016.377	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	59.427.154	-187.648.533	72.474.815	124.737.066	1.482.519.626	78.149.350	1.618.155.792	440.349.762	4.279.360	0	65.161.732	229.451.786	0	0	0	0	0	3.987.057.909	0
Erstatningshensættelser																				
Brutto - I alt	R0160	317.859.878	11.932.326.893	3.095.607.691	4.288.246.017	1.276.866.128	146.075.037	6.054.398.344	2.554.443.892	400.425.309	0	288.862.898	321.572.585	0	0	0	0	0	30.666.684.673	0
Brutto - Drekte virksomhed	R0170	317.859.878	11.932.326.893	3.095.607.691	4.288.246.017	1.276.866.128	146.075.037	6.054.398.344	2.554.443.892	400.425.309	0	288.862.898	321.572.585	0	0	0	0	0	30.666.684.673	0
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV'er før justering for forventet tab som følge af modparts konkurs	R0200	0	1.825.890	24.417.898	41.981.519	6.871.337	194.342	1.103.723.810	260.055.446	265.259.455	0	22.308	1.868.514	0	0	0	0	0	1.706.230.518	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0210	0	1.825.890	24.417.898	41.981.519	6.871.337	194.342	1.103.723.810	260.055.446	265.259.455	0	22.308	1.868.514	0	0	0	0	0	1.706.230.518	0
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	R0240	0	1.763.274	24.306.959	41.940.599	6.646.009	72.253	1.100.157.893	259.790.111	265.029.439	0	7.344	1.868.514	0	0	0	0	0	1.701.572.394	0
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser																				
Bedste skøn i alt - Brutto	R0250	317.859.878	11.930.573.619	3.071.300.732	4.226.305.418	1.270.220.118	146.002.784	4.954.240.451	2.304.653.781	135.395.871	0	288.855.554	319.704.072	0	0	0	0	0	28.965.112.279	0
Bedste skøn i alt - Netto	R0260	377.287.032	11.744.678.083	3.168.082.506	4.392.983.083	2.758.954.986	224.380.802	7.703.611.176	3.040.128.923	468.235.036	0	354.016.643	552.400.690	0	0	0	0	0	34.784.756.959	0
Bedste nettoskøn i alt - Netto	R0270	377.287.032	11.742.925.086	3.143.775.547	4.351.042.484	2.752.739.744	224.152.134	6.572.396.243	2.745.003.543	139.675.231	0	354.017.285	549.155.858	0	0	0	0	0	32.952.170.188	0
Risikomargin	R0280	11.760.436	723.140.776	213.507.785	70.440.365	19.576.194	5.073.472	85.545.261	45.584.296	7.963.276	0	13.832.162	10.988.287	0	0	0	0	0	1.207.412.310	0
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser																				
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et																				
Bedste skøn	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt																				
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	R0320	389.047.468	12.467.818.858	3.381.590.291	4.463.423.448	2.778.531.180	229.454.274	7.789.156.437	3.085.713.219	476.198.312	0	367.848.805	563.388.977	0	0	0	0	0	35.952.171.269	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	R0330	0	1.762.996	24.306.959	41.940.599	6.215.242	228.668	1.131.214.933	295.125.380	328.559.806	0	-642	3.244.833	0	0	0	0	0	1.832.588.772	0
Forsikringsmæssige hensættelser fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	R0340	389.047.468	12.466.055.862	3.357.283.332	4.421.482.849	2.772.315.938	229.225.606	6.657.941.504	2.790.587.839	147.638.506	0	367.849.448	560.144.145	0	0	0	0	0	34.159.582.497	0

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring											Accepteret ikkeproportional genforsikring				Alt
		Forsikring vedrørende udgifter til sygebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsulykkesforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredite- og kaskoforsikring	Betjeningsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygdomsforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsforsikring
Branche: Yderligere segmentering (homogene risikogrupper)																	
Premieherosættelser - Samlet antal homogene risikogrupper	R0350	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningshensættelser - Samlet antal homogene risikogrupper	R0360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow i forbindelse med bedste skøn over præmiehensættelser (brutto)																	
Utgående cashflow																	
Fremtidige ydelser og krav	R0370	548.843.518	2.871.277.670	509.666.235	1.488.602.160	7.342.742.267	344.739.057	7.242.989.848	1.021.339.005	63.878.392	0	809.008.888	431.140.044	0	0	0	22.674.227.085
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflow s	R0380	112.727.790	620.809.737	135.905.459	303.261.831	1.036.984.486	65.710.758	1.533.656.881	260.067.000	6.515.962	0	148.129.503	55.454.409	0	0	0	4.278.223.817
Indgående cashflow																	
Fremtidige premier	R0390	561.599.414	3.491.458.770	570.938.236	1.497.802.695	4.481.831.863	254.054.034	5.756.677.585	659.146.750	2.584.627	0	687.363.948	231.387.632	0	0	0	18.194.845.954
Anden indgående cashflow (inklusive genindvundne beløb fra indtrædesrettigheder)	R0400	40.544.741	188.277.448	2.158.642	169.324.230	2.414.806.033	78.090.016	1.370.756.312	146.574.225	0	0	204.620.698	24.378.716	0	0	0	4.639.531.061
Cash flow i forbindelse med bedste skøn over erstatningshensættelser (brutto)																	
Utgående cashflow																	
Fremtidige ydelser og krav	R0410	387.706.709	11.888.997.109	2.829.696.260	4.424.067.439	2.556.949.469	357.038.986	9.749.351.016	2.896.571.534	357.777.163	0	550.159.014	312.211.715	0	0	0	36.267.426.415
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflow s	R0420	33.563.719	880.600.279	278.532.510	237.755.938	83.745.283	15.355.880	408.495.150	194.709.375	42.648.146	0	31.501.665	17.501.449	0	0	0	2.224.409.394
Indgående cashflow																	
Fremtidige premier	R0430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anden indgående cashflow (inklusive genindvundne beløb fra indtrædesrettigheder)	R0440	103.410.550	835.270.495	12.621.079	393.577.360	1.362.728.624	226.319.829	4.103.447.822	486.837.017	0	0	292.797.781	8.140.579	0	0	0	7.825.151.136
Procentdel af det bedste bruttoskøn beregnet ved hjælp af approksimative størrelser																	
Bedste skøn under hensyn til overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	R0460	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser uden overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	R0470	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn under hensyn til volatilitetsjustering	R0480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser uden volatilitetsjustering og uden andre overgangsforanstaltninger	R0490	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige premier - Skadeforsikring	R0500	92.215.970	1.094.029.111	123.521.615	362.266.382	712.673.141	77.056.544	1.157.924.433	175.618.778	0	0	130.447.820	18.871.680	0	0	0	3.944.625.474

Basis:	1: Ulykkesår
---------------	---------------------

År	Udviklingsår									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9 10 & +
Tidligere										15.969.611.883
N-9	7.208.428.464	4.334.861.562	1.311.530.232	645.679.338	285.787.955	227.173.197	115.336.484	144.048.037	92.221.926	85.024.049
N-8	6.949.025.781	3.294.595.517	936.033.810	468.871.491	264.703.520	196.253.392	169.965.683	164.332.365	88.294.465	
N-7	6.645.597.696	3.267.506.716	1.259.203.926	465.621.993	321.816.442	283.338.404	209.627.383	122.563.955		
N-6	7.222.907.848	3.832.100.932	1.313.423.136	492.356.000	366.565.081	325.954.798	240.462.985			
N-5	8.531.857.374	3.807.964.533	1.150.703.417	631.698.322	462.002.979	566.333.131				
N-4	8.990.753.275	3.509.230.848	1.345.733.354	861.419.192	451.317.468					
N-3	9.711.641.011	4.738.152.593		789.217.116						
N-2	13.900.428.700	6.359.587.590	2.025.078.018							
N-1	14.390.485.316	6.674.664.156								
N	15.422.662.996									

Indeværende år	Sum af år (kumulativt)
15.969.611.883	15.969.611.883
85.024.049	14.550.091.244
88.294.465	12.532.076.023
122.563.955	12.575.276.514
240.462.985	13.793.770.780
566.333.131	15.150.559.756
451.317.468	15.158.454.138
789.217.116	17.013.153.985
2.025.078.018	22.285.094.308
6.674.664.156	21.065.149.472
15.422.662.996	15.422.662.996
42.435.230.221	175.415.901.099

alt

År	Udviklingsår									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9 10 & +
Tidligere										5.222.601.959
N-9	8.333.624.948	3.725.930.439	2.217.271.035	1.367.376.774	1.079.677.944	824.308.507	656.549.815	851.928.646	694.500.320	547.406.399
N-8	6.951.603.905	2.900.140.912	1.745.060.260	1.364.724.162	996.959.310	756.710.762	978.024.519	901.357.016	713.627.830	
N-7	6.839.711.884	3.130.225.288	1.961.346.553	1.205.833.152	892.557.022	1.232.547.403	966.323.049	811.174.120		
N-6	7.182.168.854	3.438.414.612	1.846.731.726	1.283.449.353	1.570.108.055	1.144.226.584	930.802.110			
N-5	8.615.743.077	3.664.901.855	2.422.519.145	2.471.886.981	1.758.153.902	1.092.006.528				
N-4	8.923.082.106	4.224.557.952	3.624.317.392	3.063.181.118	2.409.677.877					
N-3	9.477.022.527	6.920.792.475	3.499.480.171	2.318.455.291						
N-2	13.370.397.377	5.313.700.873	2.820.945.320							
N-1	13.795.086.570	5.753.224.634								
N	12.147.421.454									

	Årets udgang (diskonterede data)
	4.098.897.392
	454.118.651
	584.512.946
	666.082.418
	783.817.132
	920.171.327
	1.927.717.269
	1.947.495.308
	2.495.282.934
	5.270.832.760
	11.517.756.539
alt	30.666.684.673

alt

Kapitalgrundlag, S.23.01

Basiskapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	1.646.150.500	1.646.150.500			0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0			0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0			0
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0		0
Overskudskapital	R0070	32.916.570.650	32.916.570.650			
Præferenceaktier	R0090	0		0		0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0		0
Afstemningsreserve	R0130	-25.633.335.736	-25.633.335.736			
Efterstillet gæld	R0140	4.540.941.552		1.611.930.000	2.929.011.552	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180	0	0	0		0

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

R0220	0
-------	---

Fradrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	13.470.326.966	8.929.385.414	1.611.930.000	2.929.011.552	0

Supplerende kapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0				0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	13.470.326.966	8.929.385.414	1.611.930.000	2.929.011.552	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	13.470.326.966	8.929.385.414	1.611.930.000	2.929.011.552	

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	13.470.326.966	8.929.385.414	1.611.930.000	2.929.011.552	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	11.156.574.917	8.929.385.414	1.611.930.000	615.259.504	

Solvenskapitalkrav	R0580	6.836.216.707
Minimumskapitalkrav	R0600	3.076.297.518
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	197,044%
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	362,662%

Afstemningsreserve		I alt
		C0060
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	12.131.350.026
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	3.201.964.613
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	34.562.721.150
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Afstemningsreserve	R0760	-25.633.335.736
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	R0780	3.944.625.474
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	3.944.625.474

Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender standardformlen, S.25.01

Artikel 112 Z0010		1: Indberetning i henhold til artikel 112, stk. 7		
Solvensbehov beregnet på grundlag af standardformlen		Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav	Fordeling af justeringer som følge af ring-fenced fonde og matchtilpasningsporteføljer
		C0030	C0040	C0050
Markedsrisici	R0010	2.475.475.575	2.475.475.575	0
Modpartsrisici	R0020	672.775.366	672.775.366	0
Livsforsikringsrisici	R0030	205.716.890	205.716.890	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	6.967.589.295	6.967.589.295	0
Skadeforsikringsrisici	R0050	7.563.014.900	7.563.014.900	0
Diversifikation	R0060	-6.066.799.870	-6.066.799.870	
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0	
Primært solvenskapitalkrav	R0100	11.817.772.156	11.817.772.156	

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Operationelle risici	R0130	1.309.720.161
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-3.264.311.065
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	R0160	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	R0200	9.863.181.252
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	0
Solvenskapitalkrav	R0220	9.863.181.252
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0
Metode anvendt til beregning af justeringen som følge af sammenlægning teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0450	
Fremtidige diskretionære nettoydelse	R0460	0

		C0109		
Approach based on average tax rate	R0590	2: Nej		
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		Before the shock	After the shock	LAC DT
		C0110	C0120	C0130
DTA	R0600	0	1.980.005.134	
DTA carry forward	R0610	0	1.980.005.134	
DTA due to deductible temporary differences	R0620	0	0	
DTL	R0630	1.284.305.931	0	
LAC DT	R0640			-3.264.311.065
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			-1.284.305.931
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			-1.980.005.134
LAC DT justified by carry back, current year	R0670			0
LAC DT justified by carry back, future years	R0680			0
Maximum LAC DT	R0690			-3.264.311.065

Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender standardformlen og en partiel intern model, S.25.05

		Solvenskapitalkrav	Fordeling af justeringer som følge af ring-fenced fonde og matchtilpasningsporteføljer	Indregning af de fremtidige ledelseshandlinger vedrørende forskringsmæssige hensættelser og/eller udskudte skatter	Modelleret beløb
		C0010	C0050	C0060	C0070
Total diversification	R0020	-6.121.146.531	0		0
Total diversified risk before tax	R0030	8.887.224.695	0		0
Total diversified risk after tax	R0040	6.836.216.707	0		0
Total market & credit risk	R0070	3.415.919.507	0		0
Market & Credit risk - diversified	R0080	2.475.475.575	0		0
Credit event risk not covered in market & credit risk	R0190	0	0		0
Credit event risk not covered in market & credit risk - diversified	R0200	0	0		0
Total Business risk	R0270	0	0		0
Total Business risk - diversified	R0280	0	0		0
Total Net Non-life underwriting risk	R0310	8.669.270.038	0		0
Total Net Non-life underwriting risk - diversified	R0320	5.130.895.584	0		3.677.930.150
Total Life & Health underwriting risk	R0400	765.686.153	0		0
Total Life & Health underwriting risk - diversified	R0410	348.465.209	0		0
Total Operational risk	R0480	1.484.720.161	0		0
Total Operational risk - diversified	R0490	1.484.720.161	0		0
Other risk	R0500	672.775.366	0		0

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Ikke diversificerede komponenter i alt	R0110	12.957.363.238
Diversifikation	R0060	-6.121.146.531
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	R0160	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	R0200	6.836.216.707
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	0
Solvenskapitalkrav	R0220	6.836.216.707
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Beløb/ skøn vedrørende forskringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne	R0300	0
Beløb/ skøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne	R0310	-2.051.007.988
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0
Metode anvendt til beregning af justeringen som følge af sammenlægning teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0450	
Fremtidige diskretionære nettoydelse	R0460	0

		C0109		
Approach based on average tax rate	R0590	2: Nej		
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		Before the shock	After the shock	LAC DT
		C0110	C0120	C0130
DTA	R0600	0	766.702.057	
DTA carry forward	R0610	0	0	
DTA due to deductible temporary differences	R0620	0	0	
DTL	R0630	1.284.305.931	0	
LAC DT	R0640			-2.051.007.988
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			-1.284.305.931
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			-766.702.057
LAC DT justified by carry back, current year	R0670			0
LAC DT justified by carry back, future years	R0680			0
Maximum LAC DT	R0690			-2.051.007.988

Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II

Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2024

CVR.no. 16603104

Indhold

Sammenfatning.....	3
A. Virksomhed og resultater.....	5
A.1 Virksomhed	5
A.2 Forsikringsresultater	6
A.3 Investeringsresultater	6
A.4 Resultater af andre aktiviteter.....	7
A.5 Andre oplysninger	7
B. Governance-system	8
B.1 Overordnet information om governance-systemet	8
B.2 Krav til egnethed og hæderlighed	11
B.3 Risikostyringssystem	13
B.4 Internt kontrolsystem	18
B.5 Intern Audit funktion	20
B.6 Aktuarfunktionen.....	21
B.7 Outsourcing.....	21
C. Risikoprofil	23
C.1 Forsikringsrisiko	23
C.2 Markedsrisiko	26
C.3 Kreditrisiko	29
C.4 Likviditetsrisiko	31
C.5 Operationelle risici.....	32
C.6 Andre væsentlige risici	37
C.7 Yderligere information.....	38
D. Værdiansættelse til solvens formål.....	39
D.1 Aktiver.....	41
D.2 Tekniske hensættelser	41
D.3 Andre forpligtelser.....	42
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	42
D.5 Yderligere informationer.....	42
E. Kapitalforvaltning.....	43
E.1 Kapitalgrundlag	43
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	43
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici i beregningen af solvenskapitalkravet..	44
E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne model	44
E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet	45
E.6 Anden supplerende information	45
APPENDIX	46

Sammenfatning

Rapporten om solvens og finansiell situation (Solvency & Financial Condition Report) indeholder en beskrivelse af Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II (herefter Alka Liv II) ved udgangen af 2024 efter EU-lovgivning om Solvens II og dansk bekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet.

Alka Liv II tegner gruppelivsforsikringer samt forsikringer ved "Visse kritiske sygdomme" i Danmark. Alka Liv II er ejet 100 % af Tryg Forsikring A/S. Gruppelivsforsikringerne tegnes med 1-årig risikoperiode.

Begivenheder efter 31. december 2024

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

2024 resultater

Selskabets lovpligtige årsregnskab udarbejdes i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Resultatet for 2024 udgør et overskud på 6.077 t.kr. efter skat, hvilket svarer til en årlig egenkapitalforrentning på 4,8 % efter skat. Resultatet er som forventet, og selskabet har kun i begrænset omfang været påvirket af den stigende volatilitet på de finansielle markeder i året.

Kapitalforvaltning

Kapital- og risikostyringspolitikken fokuserer på kapitaleffektivitet og grundig risikostyring ved at holde kapitalgrundlaget på et passende niveau i forhold til de forventede risici.

Alka Liv II har en solvensprocent på 438 ved udgangen af 2024 (452 ultimo 2023). Solvensprocenten er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget i Alka Liv II består udelukkende af ubegrænset Tier 1. Ultimo 2024 udgjorde kapitalgrundlaget 131 mio. kr. (125 mio. kr. ultimo 2023). Beregningen af Alka Liv II's solvenskapitalkrav (SCR) er baseret på standardmodellen. Ved udgangen af 2024 udgør Alka Liv II's solvenskapitalkrav 26 mio. kr. (9 mio. kr. ultimo 2023) og minimumskapitalkravet er 30 mio. kr. Ved beregning af solvensprocenten anvendes det højeste af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet og dermed de 30 mio. kr.

Selskabsledelsessystem

Alka Liv II er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem, som definerer, hvordan bestyrelsen og direktionen skal drive Alka Liv II som selskab. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse af Alka Liv II

(inklusive udpegning af direktionen), forretningsstrategien, kapitalstrukturen samt beslutninger om eventuelt udbytte.

Direktionen rapporterer til bestyrelsen om strategi og handlingsplaner, markedsudvikling og selskabets resultater, finansieringsforhold, kapitalressourcer samt særlige risici.

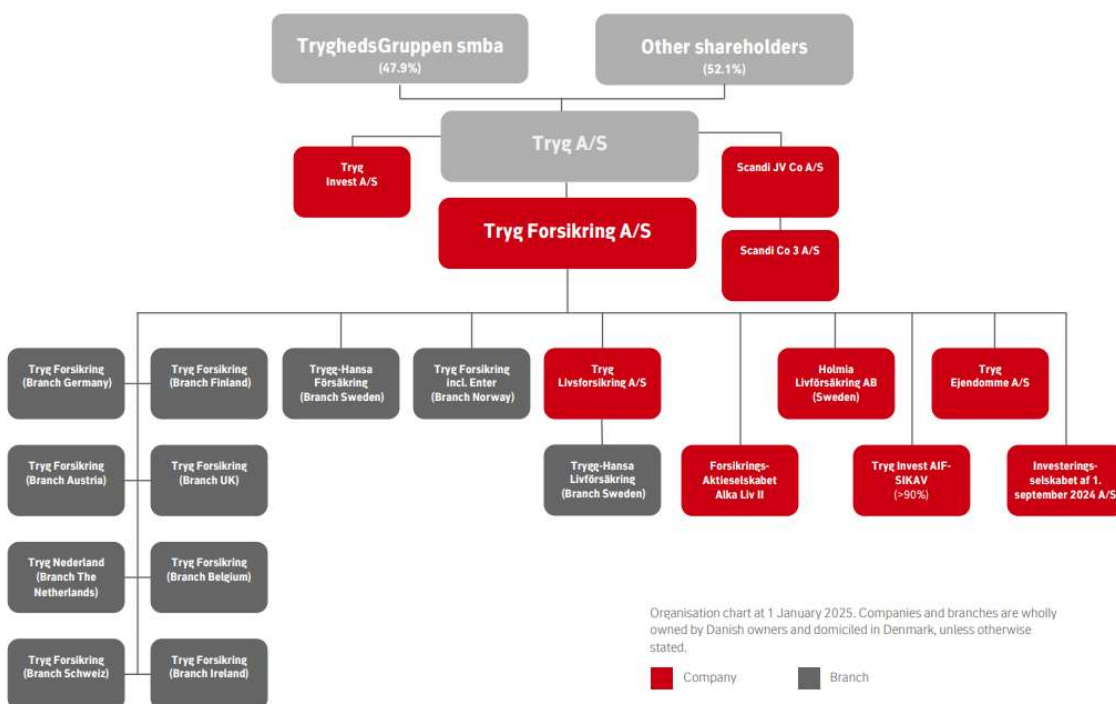
A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Tryg-koncernen

Alka Liv II er ejet 100 % af Tryg Forsikring A/S. Tryg Forsikring A/S er ejet 100 % af Tryg A/S, som delvist er ejet af TryghedsGruppen med en ejerandel på 48,1% eksklusiv Tryg A/S' egne aktier.

Group chart



Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Forretningsområder

Alka Liv II har ét primært forretningsområde, Gruppeliv. **Gruppeliv** omfatter salg af kollektive forsikringsaftaler med etårig risiko til fagforbund i Danmark. Salget foregår gennem de enkelte fagforbund, der tilbyder medlemmerne en række attraktive forsikringsløsninger som en del af det samlede medlemstilbud. Medlemmerne dækkes med en sum ved dødsfald. Sekundært tegnes forsikringer ved "Visse Kritiske Sygdomme".

Antal ansatte

Alka Liv II har ingen ansatte udover direktøren og den ansvarshavende aktuar. Den ansvarshavende aktuar er alene ansat i Alka Liv II. Direktøren og de 3 nøglepersoner er alle splitansatte med hovedstilling i Tryg Forsikring A/S. Den ansvarshavende aktuar og aktuarfunktionen er samme person.

A.2 Forsikringsresultater

Resultatet for 2024 udgør et overskud på 6.077 t.kr. efter skat, hvilket svarer til en årlig egenkapitalforrentning på 4,8 % efter skat. Resultatet er som forventet, og selskabet har kun i begrænset omfang været påvirket af den stigende volatilitet på de finansielle markeder i året.

Bruttopræmieindtægten udgør 326,5 mio. kr. i 2024. Det svarer til et fald på 2,1 % i forhold til 2023, hvor bruttopræmieindtægten udgjorde 333,5 mio. kr. Det skyldes primært et lille fald i antal forsikrede.

I 2024 har Alka Liv II udbetalt 263,3 mio. kr. i forsikringsydelse til de forsikrede. Det er et fald i udbetalingerne på 36,7 mio. kr. i forhold til 2023. Af de samlede udbetalte forsikringsydelse er der i regnskabsåret udbetalt 149,9 mio. kr. i a conto bonus til forsikringstagerne.

Omkostningerne er på 12,1 mio. kr. i 2024.

Brancher og geografi

Alka Liv II har alene aktiviteter i Danmark og i begrænset omfang på Færøerne Under Solvens II indgår det samlede resultat under Livsforsikring og branchen Forsikring med gevinstandele.

A.3 Investeringsresultater

Investeringsresultatet for Alka Liv II viser et overskud på 32,3 mio. kr. i 2024. Resultatet er 4,8 mio. kr. højere end resultatet for 2023 og skyldes primært øgede renteindtægter.

Alka Liv II har ultimo 2024 placeret godt en tredjedel af investeringsaktiverne i danske obligationer med udløb inden for de kommende 3 år, mens den resterende del er placeret i Kapitalforeningen Tryg Invest

AIF-SIKAV, Afdeling Fixed income - en portefølje med obligationer og lav risiko. Markedsværdien af Alka Liv II's investeringsportefølje er DKK 763 mio. kr. ved udgangen af 2024.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Alka Liv II har ingen andre aktiviteter.

A.5 Andre oplysninger

Ingen andre oplysninger.

B. Governance-system

B.1 Overordnet information om governance-systemet

Ledelsen

Alka Liv II er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og direktionen. Bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen og den ansvarshavende aktuar og udpeger en administrerende direktør. Bestyrelsen i Alka Liv II har tiltrådt, at bestyrelsen for Tryg A/S ansætter og afskediger den interne revisionschef, der er fælles for hele Tryg-koncernen.

Bestyrelsen består af 3 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Medlemmerne af bestyrelsen vælges for ét år ad gangen.

Bestyrelsen forestår den overordnede og strategiske ledelse af selskabets anliggender og sørger for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed. Bestyrelsen tager stilling til selskabets regnskabsfunktion, intern revision og anden intern kontrol, risikostyring og IT-organisation. Herudover skal bestyrelsen påse, at bogføringen og regnskabsaflæggelsen foregår på en efter selskabets forhold tilfredsstillende måde.

Bestyrelsen tager årligt stilling til selskabets overordnede mål, strategi og udvikling, herunder selskabets forretningsmodel og risikoprofil på baggrund af de af direktionen udarbejdede oplæg og påser, at disse er i overensstemmelse med Tryg koncernens overordnede mål, strategi og udvikling. Bestyrelsen skal sikre, at de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer er til stede, for at selskabet kan nå sine strategiske mål.

Endvidere påser bestyrelsen, at direktionen udøver sit hverv på en behørig måde og efter bestyrelsens retningslinjer i overensstemmelse med selskabets vedtægter og inden for rammerne af selskabsloven, lov om forsikringsvirksomhed og den i øvrigt for selskabet gældende lovgivning.

Bestyrelsen tager løbende stilling til rapporter om selskabets likviditet og pengestrømme, kapitalstruktur, væsentlige dispositioner, overordnede egne forsikringsforhold, finansieringsforhold og særlige risici. Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen, at selskabet lever op til de krav, der gælder for en selvstændig juridisk enhed.

Udvalg

Bestyrelsen i Alka Liv II har mulighed for at nedsætte et revisionsudvalg, eventuelt som et fælles udvalg med andre koncernforbundne finansielle virksomheder. Alka Liv II har ikke nedsat noget bestyrelsesudvalg i 2024.

Direktionen

Direktionen i Alka Liv II består af en direktør, som varetager den daglige ledelse af selskabet.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og skal i den forbindelse sørge for udførelsen af alt, hvad der hører til kyndig og forsvarlig ledelse af selskabet. Direktionen skal følge de politikker, retningslinjer og øvrige anvisninger, som bestyrelsen har godkendt.

Direktionen sørger for, at selskabets bogføring sker under iagttagelse af lovgivningens regler herom, og at formueforvaltningen foregår på betryggende måde. I henhold til Service Level Agreement mellem selskabet og moderselskabet Tryg Forsikring A/S forestår økonomiafdelingen i moderselskabet den praktiske udførelse af bogholderi- og regnskabsfunktion, ligesom de daglige investeringsaktiviteter varetages af søsterselskabet Tryg Invest A/S.

Direktionen udarbejder i samarbejde med koncernledelsen oplæg vedrørende selskabets overordnede mål, strategi og udvikling, samt politikker og retningslinjer, drifts-, investerings- og finansieringsbudgetter samt kvartals-, halvårs- og årsrapporter og rapporterer løbende til bestyrelsen om selskabets kapitalberedskab, likviditet, forsikringstegning, væsentlige dispositioner, overordnede egne forsikringsforhold, finansieringsforhold, pengestrømme, udviklingen inden for de væsentligste risikoområder og overholdelse af vedtagne politikker og retningslinjer, med henblik på at bestyrelsen kan følge udviklingen og træffe de nødvendige beslutninger.

Direktionen sikrer, at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til selskabets drift, herunder at der er en tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden, som de forfalder. Direktionen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Fire nøglefunktioner – Risikostyring, Compliance, aktuar og Intern audit -funktion

Bestyrelsen ansætter den ansvarshavende aktuar, der også er udpeget som nøgleperson for aktuarfunktionen. Lederen af intern revision er ansat af bestyrelsen i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S og splitansat i Alka Liv II, og udpeget som nøgleperson for Intern Audit funktionen i Alka Liv II. Direktionen udpeger de ansvarlige for nøglefunktionerne risikostyring og compliance. De ansvarlige for de fire nøglefunktioner udgør tilsammen nøglepersonerne i Alka Liv II og er alle "fit-and-proper" godkendt af Finanstilsynet.

Nøglefunktionerne rapporterer løbende til direktionen og bestyrelsen i Alka Liv II.

Den complianceansvarlige i Alka Liv II er ansat i moderselskabet Tryg Forsikring A/S og splitansat i Alka Liv II. Fordelingen er aftalt til 10 % i Alka Liv II. Ligeledes er den ansvarlige for risikostyringsfunktionen splitansat, således at 5 % er allokeret til Alka Liv II. Den ansvarlige for intern audit er allokeret 1 % til Alka Liv II.

Opgaverne for de tre nøglefunktioner i risikostyring, compliance og intern audit er i sin helhed outsourcet til Alka Liv II's moderselskab, Tryg Forsikring A/S. Nøglepersonerne i disse funktioner er således de samme personer, der også er nøglepersoner for tilsvarende nøglefunktioner i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Væsentlige ændringer i governance-systemet i løbet af rapporteringsperioden

Thomas Klærke overtog posten som formand for bestyrelsen den 11. november 2024 og samtidig fratrådte Henrik Grønborg fra bestyrelsen og Søren Friedrichsen indtrådte i bestyrelsen. Herudover har der ikke været ændringer i governance-systemet i løbet af rapporteringsperioden.

Aflønning

1.c.1. Ledelsens aflønning

Alka Liv II har vedtaget en overordnet lønpolitik, som er udarbejdet på grundlag af gældende regler om aflønning i finansielle virksomheder. Lønpolitikken finder anvendelse for Alka Liv II som helhed, herunder for bestyrelse, direktion og andre ansatte i Alka Liv II, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

1.c.2. Bestyrelsens aflønning

Alka Liv II's bestyrelse honoreres ikke for dette hverv.

1.c.3. Direktionens aflønning

Alka Liv II's direktion består af den direktør, der til enhver tid er anmeldt til Erhvervsstyrelsen som direktør for Alka Liv II. Direktøren er splitansat med sin primære ansættelse i Tryg Forsikring A/S og 20 % i Alka Liv II. Direktørens lønforhold, pensionsforhold og ansættelsesvilkår i øvrigt reguleres derfor gennem ansættelsen i Tryg Forsikring A/S. Alka Liv II udbetaler ikke lønnen, da denne i stedet indgår i det samlede administrationsvederlag til moderselskabet Tryg Forsikring A/S.

Bestyrelsen påser årligt direktørens løn i forhold til den andel, der relaterer sig til Alka Liv II. Aflønningen skal sikre en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og langt sigt. Lønmodellen skal endvidere være enkel og gennemsigtig i sin opbygning og må ikke lede til uhensigtsmæssig accept af risiko.

Direktøren må ikke modtage variabel løn for sin ansættelse i Alka Liv II, undtagen i særlige tilfælde, jf. nedenfor. Direktøren kan have variabel løn i sin primære stilling i Tryg Forsikring A/S. Mål for variabel løn i den primære stilling må ikke relatere sig til arbejdet i Alka Liv II.

Ud over den faste aflønning og pensionsordning, der er knyttet til den primære ansættelse i Tryg Forsikring A/S, kan direktøren i den primære ansættelse have fri bil svarende til sin stilling samt andre markedskonforme medarbejdergoder.

Bestyrelsen kan i særlige tilfælde beslutte at tildele et engangsvederlag til Alka Liv II's direktør, der kan udgøre op til 50 % af den andel af direktørens faste løn, der relaterer sig til Alka Liv II. Engangsvederlaget kan efter bestyrelsens beslutning bestå af betingede aktier eller en kombination af betingede aktier og kontanter svarende til den udbetalingsstruktur, der gælder for direktionen i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S, jf. lønpolitikken for disse selskaber. Mindst 50 % af engangsvederlaget skal bestå af en balance af aktier eller aktiebaserede instrumenter.

Oplysning om nærtstående parter

Alka Liv II indgår i koncernregnskabet for Tryghedsgruppen S.M.B.A. Selskabet har derudover ingen andre nærtstående parter med bestemmelse indflydelse end moderselskabet Tryg Forsikring A/S. Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie. TryghedsGruppen smba ejer ca. 48 % af aktierne i Tryg A/S.

Transaktioner mellem TryghedsGruppen smba og Tryg A/S og Alka liv II udføres på basis af armslængdeprincippet.

Koncerninterne transaktioner, inklusive administrationsgebyrer osv., fastsættes på en omkostningsdækket basis. Koncerninterne konti bliver modregnet og forrentes på markedsvilkår.

Risikotagere er defineret som ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Bestyrelsen beslutter hvilke medarbejdere, der må anses for at være risikotagere. Risikotagere aflønnes i overensstemmelse med Alka Liv II's lønpolitik.

B.2 Krav til egnethed og hæderlighed

Krav til færdigheder, viden og ekspertise – personer der driver selskabet

Som et forsikringsselskab er Alka Liv II forpligtet til at overholde § 105 i Lov om Forsikringsvirksomhed vedrørende medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Det betyder, at Alka Liv II skal sikre, at bestyrelsesmedlemmerne og direktionsmedlemmet til enhver tid har den nødvendige viden, de professionelle kompetencer og erfaring til at udføre deres funktioner eller job.

Bestyrelsen har vurderet, at Alka Liv II's samlede bestyrelse på kollektiv basis skal have viden og erfaring på følgende områder:

Personlige kompetencer a)

- Intellektuel tilgang

- Selvstændighed og uafhængighed
- Interpersonelle kompetencer
- Integritet
- Engagement

Bestyrelseskompetencer b)

- Forretningsforståelse og- judgement
- Problemløsningsevner
- Netværksevner
- Forståelse for risikostyring
- Evne til at vurdere successionsscenarier

Operationelle kompetencer c)

- Generel topledelseserfaring
- Erfaring indenfor Environment (Miljø), Social (samfund) og Governance (ledelse), herefter ESG.
- Erfaring inden for finans og/eller revision
- Erfaring inden for HR/ledelse/talent/organisation
- Erfaring inden for forretningsudvikling
- Erfaring fra den finansielle sektor
- Erfaring med risikostyring og regulatoriske krav
- Erfaring inden for forsikring – teknisk (underwriting, hensættelser, reassurance)
- Erfaring inden for forsikring – kommerciel & produkt
-

Strategiske kompetencer c)

- Digital erfaring
- Erfaring med nye forretningsmodeller
- Erfaring med kundefølgelse og -interaktion

a) Alle bestyrelsesmedlemmer skal altid besidde

b) Hvert enkelt bestyrelsesmedlem skal besidde over tid

c) Som vejledende hovedregel skal hvert bestyrelsesmedlem besidde 4 af disse kompetencer på basalt niveau, eller 2 af disse kompetencer på avanceret niveau.

Alka Liv II har udpeget fire nøglefunktioner og i den forbindelse udarbejdet funktionsbeskrivelser for hver af disse funktioner. Disse funktionsbeskrivelser indeholder de krav, som personer i disse nøglefunktioner skal opfylde samt funktionens arbejdsopgaver. Fælles for disse nøglefunktioner er, at de skal være uafhængige af hinanden.

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed hos de personer, der driver selskabet eller har andre nøglefunktioner

Ved ansættelsen af nye medarbejdere foretages en vurdering af, hvorvidt de er egnede og hæderlige. Vurderingen skal baseres på et specifikt job, der skal udfyldes. For så vidt angår medlemmer i bestyrelsen og direktionen skal det særligt sikres, at både bestyrelsen og direktionen som selvstændige enheder besidder den nødvendige viden men også tilstrækkelig mangfoldighed i kvalifikationer, viden og erfaring hos medlemmerne. Denne vurdering af ledelsen gælder for hele Tryg-koncernen.

Hertil kommer, at det skal sikres, at de krav, der er fastsat i forretningsordenen for bestyrelsen og direktionen overholdes. Hvis et bestyrelsesmedlem eller et medlem af direktionen i Alka Liv II vurderer, at et bestyrelsesmedlem eller at hele bestyrelsen har brug for ny viden eller nye kompetencer, kan bestyrelsen beslutte at igangsætte uddannelse, enten ved brug af Tryg-koncernens interne ressourcer eller eksterne undervisere. Nye bestyrelsesmedlemmer uddannes i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige krav på området.

Bestyrelsen beslutter hvem – udover de medlemmer af ledelsen, der er anmeldt til Erhvervsstyrelsen og de fire personer ansvarlige for nøglefunktionerne – der må anses for at deltage i ledelsen af selskabet. Bestyrelsessekretariatet fører en liste over disse.

B.3 Risikostyringssystem

Risikostyringssystem

Alka Liv II's alle dele af den daglige drift er outsourcet til henholdsvis moderselskabet Tryg Forsikring A/S og søsterselskabet Tryg Invest A/S.

Opgaverne for de tre nøglefunktioner i risikostyring, compliance og intern audit er i sin helhed outsourcet til Alka Liv II's moderselskab, Tryg Forsikring A/S. Nøglepersonerne i disse funktioner er direkte ansatte i Alka Liv II men er de samme personer, der også er nøglepersoner for tilsvarende nøglefunktioner i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S. Opgaverne hørende til opgørelse og rapportering af hensættelser er outsourcet til Tryg Forsikring A/S, og varetages af dennes aktuarfunktion. Ansvarshavende Aktuar i Alka Liv II er derfor primært ansvarlig for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed

Alka Liv II's nøglefunktioner og direktion er i løbende dialog med outsourcingpartnerne om ydelserne.

Eftersom risikostyring håndteres på samme vis som i Tryg Forsikring A/S, via outsourcingaftalen, har Alka Liv II vedtaget en række politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange fra Tryg Forsikring A/S, som bidrager til styringen af risikoaktiviteter bl.a. underwriting, reassurance, skadebehandling, investering, IT-sikkerhed mv. Disse politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange er samtidig understøttet af en fuldmagtsstruktur, der definerer, hvem der kan udføre dispositioner af forskellig art. Tilsammen udgør disse politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange det interne rammeværk, som Alka Liv II er underlagt. Den overordnede risikostyringspolitik danner rammen for en række underliggende risikopolitikker, hvor Bestyrelsens mere detaljerede retningslinjer for specifikke risikoområder afspejles.

Politik		Ansvarlig	Emner omfattet
 Risk Management Policy		Koncernrisikostyring	- Risikostyring - Interne kontroller - Kapitalstruktur - Udbytte - Værdiansættelse - Udskudt skat - Rapport om solvens og finansiell situation (SCFR) - Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)
 → Forsikringsrisiko		Nordic Underwriting	- Indtegning af risici - Hensættelser - Reassurance - Nye produkter
 → Operational risiko		Koncernrisikostyring	- Rammeværk gældende operationel risikostyring - Rammeværk gældende informationssikkerhed risikostyring
 → IT sikkerhed		CISO	- ISO 27001 - ISO 27002
 → Compliance		Compliance	- Lovgivning - Markedstandarder - Interne regler
 → Outsourcing		Koncernjura	- Krav til væsentlige leverandører og overvågning af disse - Aktiv håndtering af risici
 → Investering		Investering	- Aktiv-passivstyring - Likviditet - Koncentration
 → Værdiansættelse		External Reporting	- Aktiver & passiver - Markedsværdi

Alka Liv II har derfor, gennem outsourcingpartneren, etableret et effektivt risikostyringssystem, der sikrer, at risici identificeres, måles, håndteres, overvåges og rapporteres løbende, både individuelt og på et aggregeret niveau. Risikostyringssystemet er en integreret del af organisationsstrukturen og beslutningsprocesserne.

Risikoappetitten udgør en central del af risikostyringssystem og er defineret som den risiko, Alka Liv II er villig til at tage for at opnå Alka Liv II's strategiske målsætninger. Risikoappetit specificeres også i risikotolerancegrænser, der fungerer som limiter (mål, tidlige advarsler og risikotolerance) for det faktiske risikoniveau i Alka Liv II, hvilket sikrer, at den samlede eksponering holdes indenfor Alka Liv II's risikotolerance.

Risikoidentifikationsprocessen er også en del af risikostyringssystem og beskriver processen, der bruges til at identificere, måle, håndtere, overvåge og rapportere om risici inden for alle forretningsområder. Risici identificeres gennem en række aktiviteter, som inkluderer - men ikke er begrænset til - politik- og kontroludformning, risikokortlægning og analyse af risikohændelser, komplet med rodårsagsanalyser.

Risikoejere og aktionsplansansvarlige er sammen ansvarlige for at aktionsplaner og nedbringelse af risiko sker inden for den aftalte tidsramme samt rapportere fremskridt til risikostyringsfunktionen mindst halvårligt.

Stresstest af Alka Liv II' kapitalposition udføres løbende på Alka Liv II' mest væsentlige risici. Stresstesten viser effekten af risiciene på Alka Liv II' strategiske mål.

Kapitalnødplanen beskriver de foranstaltninger, der kan iværksættes, hvis Alka Liv II mangler kapital. Ad-hoc stresstest udføres, hvis nye og væsentlige risici identificeres, som følge af f.eks. ændringer i forretningsmodellen, strategien, markedet, porteføljen osv. Derudover, i tilfælde af større ændringer i risikoprofilen, genberegnes solvenskapitalkravet, og en ny egen risikovurderings- og solvensvurderingsrapport (ORSA) skal udarbejdes.

Betydelige risici gennemgås periodisk for at sikre deres påvirkning på Standardformlen. Standardformlen udgør et nøgleelement i risikostyringen af Alka Liv II og giver input til de vigtigste beslutninger. Bestyrelsen er ansvarlige for at sikre, at der er overensstemmelse mellem Standardformlen og Alka Liv II's risikoprofil.

Organisering

Det overordnede ansvar for risikostyring i Alka Liv II er organisatorisk forankret hos Alka Liv II's Chief Risk Officer (CRO), mens forretningsområderne selv har ansvaret for at implementere tilstrækkelige risikostyringsprocesser i eget område.

I Alka Liv II anvendes der i hele organisationen en styringsmodel med tre forsvarslinjer. Dette er for at sikre robust styring og effektiv kommunikation mellem forretningsområderne, nøglefunktionerne og Intern Audit samt rapportering til Bestyrelsen.

Første forsvarslinje er forretningsområder for kundefølgning, drift, udvikling og ekspertfunktioner (outsourcet)

Anden forsvarslinje er compliance-, aktuar- og risikostyringsfunktionen

Tredje forsvarslinje er Intern Audit funktionen

Den første forsvarslinje udgøres af forretningsområdeledelsen (outsourcet): Forretningsområderne har ansvaret for den daglige risikostyring og den daglige drift i henhold til Alka Liv

II politikker og retningslinjer for styring af risici samt for at sikre overholdelse af interne og eksterne krav. Dette indebærer bl.a., at der skal være forretningsgange og retningslinjer for væsentlige områder samt at der udføres interne kontroller i et sådant omfang, at risici identificeres rettidigt, og nødvendige risikomitigerende tiltag implementeres.

Den anden forsvarslinje udgøres af Compliance-, Aktuar- og Risikostyringsfunktionen:

Compliancefunktionen har det overordnede ansvar for at overvåge overholdelsen af gældende lovgivning, markedsstandarder samt interne politikker, instrukser og retningslinjer. Aktuarfunktionen er primært ansvarlig for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed. Risikostyringsfunktionen er ansvarlig for at facilitere, monitorere og implementere en effektiv risikostyring og rapportering af relevant risikorelateret information på tværs af Alka Liv II. Risikostyringsfunktionen skal sikre en ensartet tilgang til risikoidentifikation på tværs af Alka Liv II samt sikre risikovurderinger af de væsentligste risici og efterfølgende rapportering til Bestyrelsen. Funktionerne i anden forsvarslinje skal have et overblik over forretningsprocesser og risici på tværs af Alka Liv II.

Den tredje forsvarslinje udgøres af Intern Audit: Tredje forsvarslinje skal sikre en uafhængig og objektiv revision af Alka Liv II interne kontroller, risikostyring og governance-processer. Intern Audit refererer og rapporterer uafhængigt til Bestyrelsen.

De tre forsvarslinjer



Nøglefunktioner

Direktionen i Alka Liv II har udpeget ansvarlige for Compliance- og Risikostyringsfunktionerne. Intern Audit funktionen og den ansvarshavende aktuar er udpeget af Bestyrelsen.

Med implementeringen af de fire nøglefunktioner følger et krav om uafhængighed, hvilket Alka Liv II har sikret ved, at Risikostyrings-, og Compliancefunktionen rapporterer direkte til direktionen, medens Intern Revision og Aktuarfunktionen rapporterer direkte Alka Liv II's bestyrelse.

Implementering og integration

Alka Liv IIs outsourcingpartnere har implementeret et styringssystem, hvor risikostyringssystemet er indlejret. Hvert forretningsområde inden for outsourcingpartneren skal følge en ensartet proces for at identificere, måle, håndtere, overvåge og rapportere sine risici i overensstemmelse med et ensartet og omfattende sæt af politikker.

Anvendelsen af nøglefunktioner og deres interaktion inden for styringssystemet er beskrevet i afsnit B.1.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

ORSA er Alka Liv II's egen risiko- og solvensvurdering, der bygger på Solvens II principperne, hvilket indebærer, at Alka Liv II skal vurdere alle væsentlige risici, som Alka Liv II er eller kan blive eksponeret for. ORSA indeholder også en vurdering af, om beregningen af solvenskapitalkravet (SCR) er opgjort korrekt og afspejler Alka Liv II's aktuelle risikoprofil. Derudover vurderes solvenskapitalbehovet over Alka Liv II strategiske planlægningsperiode.

Vurderingen af risici og solvensbehov udføres løbende og består i praksis af en række indbyrdes forbundne aktiviteter:

- At Standardformlen er egnet til formålet
- At niveauet af kapital, der kræves for at understøtte disse risici, er tilstrækkeligt
- At kvaliteten af den tilgængelige kapital er tilstrækkeligt
- Aktions som Alka Liv II vil tage for at opnå og opretholde de ønskede niveauer af risiko og kapital er passende

Hvis det anses for nødvendigt, suppleres de aktiviteter der indgår i den årlige cyklus, med ad hoc-vurderinger af påvirkningen af eksterne hændelser, fremvoksende tendenser, væsentlige risikobegivenheder og overtrædelser.

Risikostyringsaktiviteterne i Alka Liv II er implementeret via kontinuerlige risikostyringsprocesser, og resultatet af disse rapporteres løbende til Bestyrelsen. ORSA-rapporten indeholder derfor en årlig opsummering af de aktiviteter der er udført i løbet af året. ORSA-processen godkendes årligt af den samlede bestyrelse.

ORSA Gennemgang og Godkendelse

Rapporter der dækker individuelle elementer af ORSA præsenteres for direktionen og bestyrelsen løbende gennem året. En endelig rapport præsenteres for direktionen og bestyrelsen, aktions og tilknyttede beslutninger der stammer fra bestyrelsens risikovurdering og solvensvurdering overvåges som en del af den årlige ORSA-proces, hvilket viser at disse er blevet behandlet på en sammenhængende og konsekvent måde. Desuden bruges resultater fra ORSA-rapporten som en del af udfordringen af Alka Liv II's finansielle planlægning over den strategiske planlægningsperiode. Den endelige rapport godkendes af bestyrelsen.

Solvensbehov & Risikostyringssystem / Kapitalstyring

Som en del af ORSA-processen ser Alka Liv II på den kapital det har brug for, ved hjælp af forskellige baser, herunder:

- Solvenskapitalkrav
- Bestyrelsesgodkendte kapitalgrænser

Ved at bruge disse målinger kan Alka Liv II vurdere sin samlede solvensbehov og tilsvarende tilgængelige kapital. Derudover, når risikoappetitten fastsættes, tages der højde for forskellige niveauer af buffer til at dække potentielle driftschok. Endelig, som en del af ORSA-processerne, projiceres Alka Liv II's kapitalposition over den strategiske planlægningsperiode for at sikre, at Alka Liv II vil have tilstrækkelig kapital til at opfylde sine behov.

B.4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem er underlagt risikostyringspolitikken, der årligt godkendes af bestyrelsen i Tryg Forsikring A/S, og tiltrædes af bestyrelsen i alle Tryg Forsikring A/S' datterselskaber.

Forretningen (første linje) udfører interne kontroller i Alka Liv II i et sådant omfang, at væsentlige risici opdages/overvåges og for at skabe en rimelig sikkerhed for:

- Operationel effektivitet og kvalitet
- Pålidelige data og rapporteringer
- Compliance med interne og eksterne justeringer

De personer, der er ansvarlige for henholdsvis risikostyring, compliance og aktuarfunktionen skal sikre, at der udføres tilstrækkelige kontroller i anden forsvarslinje, hvorimod Intern Audit giver direktionen sin vurdering af tilstrækkeligheden og effektiviteten af det interne kontrolsystem.

Alka Liv II's interne kontroller er konstrueret til at være effektive og risikobaserede. Det betyder, at de aktiviteter, der udgør den største sandsynlighed for risici med størst konsekvens underlægges hyppige kontroller, hvor andre aktiviteter kan blive kontrolleret ad-hoc på baggrund af en konkret risikovurdering af aktivitetsområdet.

Alle kontroller er uafhængige. I første forsvarslinje udføres kontrollerne som selvregulering i samme afdeling, hvor de kontrollerede aktiviteter udføres. Anden og tredje forsvarslinje er underlagt strikse krav om uafhængighed. Hvis kravet om funktionsadskillelse af praktiske årsager ikke kan overholdes i anden eller tredje forsvarslinje, eller hvor interessekonflikter indikerer, at kontroller ikke kan udføres tilstrækkeligt, vil en uafhængig part deltage eller revidere kontrollerne og/eller der vil blive foretaget andre foranstaltninger.

Forretningsområdet, som varetager driften af Alka Liv II, understøtter det interne kontrolmiljø ved at give adgang til systemer, rapporter, ressourcer og de værktøjer, der er nødvendige for at udføre kontrollerne. Udført kontrol dokumenteres, og resultaterne rapporteres til lederne af de forretningsenheder, der er underlagt kontrollen. Disse ledere er ansvarlige for opfølgning på væsentlige fejl og risici fundet ved kontrollerne og skal sørge for at udarbejde handlingsplaner, der er nødvendige for at begrænse disse fremadrettet. Handlingsplanerne beskriver planen for opfølgning. Manglende opfølgning på kontroller rapporteres til den relevante funktion i anden forsvarslinje.

Beskrivelse af implementeringen af compliancefunktionen

Alka Liv II's compliancefunktion er ansvarlig for at kontrollere og vurdere, om selskabets metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for overtrædelser af lovgivningen er effektive.

Compliancefunktionen rådgiver Alka Liv II, herunder Alka Liv II's direktion og bestyrelse, om overholdelsen af gældende lovgivning for selskabet, vurderer konsekvensen for selskabet ved lovændringer og identificerer og vurderer risikoen forbundet med manglende overholdelse af lovgivningen, "best practice", og det interne regelsæt.

Den complianceansvarlige i Tryg Forsikring A/S (CCoO), Den juridiske direktør i Tryg Forsikring A/S, forpersonen for Revisionsudvalget i Tryg Forsikring A/S og udvalgte Senior Compliance Officers modtager rapportering og behandler alle anmeldelser til whistleblowerordningen og udgør selskabets interne whistleblowerenhed. CCoO sikrer rapportering til Alka Liv II's bestyrelse og direktion.

Compliancefunktionen arbejder risikobaseret og med udgangspunkt i en 3 årig complianceplan og en årlig risikovurdering, der dækker Alka Liv II's compliancerisici.

Den 3 årige complianceplan bliver opdateret årligt for at sikre en tilstrækkelig risikobaseret tilgang og præsenteres for Alka Liv II's direktion og bestyrelse. På baggrund af en konkret risikobetragtning kan den complianceansvarlige vælge at agere på risici og aktiviteter, som ikke er omfattet af planen.

B.5 Intern Audit funktion

Implementering af Alka Liv II's Intern Audit funktion

Alka Liv II har oprettet en Intern Audit funktion, som ledes af chefen for Intern Revision. Intern Audit funktion vælges af bestyrelsen.

Bestyrelsen har godkendt en politik og funktionsbeskrivelse for Intern Audit funktionen. Funktionsbeskrivelsen og politikken fastlægger Intern Audit funktionens grundlag, beføjelser og arbejdsopgaver, inklusive retningslinjer for samarbejdet med de andre nøglefunktioner: Risikostyring, compliance og aktuarfunktionen.

For at sikre, at chefen for Intern Audit funktionen er uafhængig og objektiv, må denne person kun ansættes og afskediges af bestyrelsen, som denne person refererer til. Revisionschefen skal opfylde Finanstilsynets krav til nøglefunktioners egnethed og hæderlighed samt en række yderligere krav, såsom forbud mod spekulative transaktioner, forbud mod interessekonflikter og specifikke krav til uddannelse og kompetencer.

For at sikre, at revisionschefen og medarbejderne, der udfører intern audit, opretholder uafhængighed af Alka Liv II, herunder de områder, der revideres, har bestyrelsen nedsat en række restriktioner for medarbejderne i Intern Audit funktionen, inklusive forbud mod lån osv. fra Alka Liv II, bonusordninger, insiderregler og fortrolighedspligt.

Hvert år udarbejder Intern Audit funktionen en revisionsplan, der skal godkendes af bestyrelsen. Planen tager udgangspunkt i en risikoanalyse. Opgaverne er organiseret på baggrund af væsentlighed og risiko. Som følge heraf er planen baseret på en risikoanalyse, der sikrer, at de væsentligste og mest risikoudsatte områder bliver revideret. Resultaterne og konklusionerne af Intern Audit funktionens arbejde rapporteres mindst en gang om året til bestyrelsen.

Hvordan Alka Liv II's Intern Audit funktion opretholder uafhængighed og objektivitet i forhold til de aktiviteter, der revideres

Intern Audit funktionen er organiseret uafhængigt af resten af Alka Liv II's organisation og rapporterer direkte til bestyrelsen. Chefen for Intern Audit funktionen er ansat af bestyrelsen. Chefen for Intern Audit funktionen modtager en grundløn og pension men ingen variabel løn.

B.6 Aktuarfunktionen

Bestyrelsen udpeger den ansvarshavende aktuar, som skal opfylde Finanstilsynets krav til nøglefunktioner, dvs. egnethed og hæderlighed og skal have tilstrækkelig viden om Alka Liv II's forsikringsvirksomhed og høj faglig viden om aktuarmatematik og finansmatematik.

Direktionen skal sikre, at aktuarfunktionen får tildelt tilstrækkelige ressourcer og beslutter i samråd med den aktuaransvarlige bemanding af aktuarfunktionen. Funktionen skal ikke betragtes som en organisatorisk enhed i Alka Liv II, men kan bestå af medarbejdere fra en eller flere afdelinger. Den aktuaransvarlige skal vedligeholde en opdateret liste over medarbejdere i funktionen og sikre, at medarbejderne i aktuarfunktionen har den rette uddannelse og det nødvendige kendskab til hensættelsesområdets faglige standarder, således at de opgaver, der i henhold til funktionsbeskrivelsen er pålagt den aktuaransvarlige, til enhver tid kan udføres på en kvalificeret måde.

Direktionen skal sikre, at den aktuaransvarlige får alle oplysninger, som er nødvendige for udførelsen af arbejdet med forsikringsmæssige hensættelser.

For at sikre at aktuarfunktionen kan udføre sit arbejde, skal væsentlige beslutninger, der indeholder et hensættelsesaspekt, herunder beslutninger om nye og markant ændrede produkter, reassurance og M&A forelægges aktuarfunktionen til vurdering. Dette skal ske i så god tid, at aktuarfunktionen kan udtale sig om betydningen i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser, forinden endelig beslutning træffes.

Opgaverne hørende til opgørelse og rapportering af hensættelser er outsourcet til Tryg Forsikring A/S og varetages af dennes aktuarfunktion.

B.7 Outsourcing

Alka Liv II's drift er outsourcet til henholdsvis Tryg Forsikring A/S og søsterselskabet Tryg Invest A/S.

Alle beslutninger om outsourcing træffes af Alka Liv II's bestyrelse. Forinden beslutning om outsourcing træffes, skal det analyseres, om outsourcing-området er egnet til outsourcing, hvilke risici det outsourcende selskab påtager sig, og hvordan disse risici mitigeres i tilstrækkeligt omfang. Dette gælder også overgangsrисici, operationelle og exit-risici.

Ved udvælgelse af leverandør skal det indgå i overvejelserne, hvordan de identificerede risici ved outsourcing imødegås/mitigeres i tilstrækkeligt omfang ved valg af den konkrete leverandør. Det skal beskrives, hvilke behov det outsourcende selskab har og hvilke krav, der stilles til leverandøren.

Udvælgelse skal ske ud fra en omhyggelig udvælgelsesprocedure, hvori der bl.a. lægges vægt på leverandørens baggrund, erfaring, omdømme og soliditet, tidligere erfaringer med den pågældende kontraktspart, leverandørens organisation og medarbejdere, den tilbudte ydelse og pris, samt at der ikke foreligger interessekonflikter. Det skal ved udvælgelsen sikres, at leverandøren har den evne og kapacitet, der er nødvendig samt tilladelser, der efter den relevante lovgivning er foreskrevet, for at kunne varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde.

Alka Liv II har outsourcet alle dele af sin daglige drift, herunder IT -arbejdspladser, IT-drift og sikkerhed, risikostyring, skadebehandling, IT-infrastruktur og -platforme, styring af kundekommunikation, regnskab, IT-systemstyring, Finans (herunder kapitalstyring og investering), skadestøtte, salg, policehåndtering, kundeservice og Datastyringsplatform, til moderselskabet Tryg Forsikring A/S og søsterselskabet Tryg Invest A/S. Dele af ydelserne er videreoutsourcet af outsourcingpartnerne. Alka Liv IIs nøglefunktioner og direktion er i løbende dialog med outsourcingpartnerne om ydelserne.

Vurdering af systemets tilstrækkelighed

Alka Liv II's governance-system anses for at være tilstrækkeligt i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af risici, der relaterer sig til selskabets drift.

C. Risikoprofil

Alka Liv II's risikoprofil er stabil gennem 2024.

Risikoeksponeringer håndteres i overensstemmelse med interne processer og til en tilfredsstillende grad.

I afsnit C.1 til C.5 præsenteres Alka Liv II's eksponering for følgende hovedkategorier af risici (henholdsvis) og består af følgende risici:

- Forsikringsrisiko (inklusive skader, reassurance, underwriting og tekniske hensættelser)
- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kategorierne er beskrevet i afsnit C.1 til C.5 henholdsvis. Afsnit C.1 Forsikringsrisiko inkluderer underwritingrisiko, skaderisiko, reassurance risiko og reserveringsrisiko.

I afsnit C.6 præsenteres en beskrivelse af mindre kvantificerbare risici, som Alka Liv II er udsat for, såsom omdømmerisiko, strategisk risiko, compliance-risiko og emerging risiko.

I afsnit C.7 præsenteres enhver anden information, der anses for relevant.

C.1 Forsikringsrisiko

Introduktion

Forsikringsrisiko består af to typer risici: **Underwritingrisiko** (hvilket inkluderer skader og reassurance) og **hensættelsesrisiko**.

Underwritingrisiko: risikoen for, at forsikringspræmierne ikke er tilstrækkelige til at dække erstatninger og andre omkostninger forbundet med forsikringsforretningen. Underwritingrisiko styres primært gennem Alka Liv II's forsikringspolitik, som er fastlagt af bestyrelsen og administreres gennem forretningsgange, tegningsretningslinjer mm.

Underwritingrisiko vurderes i Alka Liv II's Standardformlen, hvor kapitalkravene fra forsikringsprodukterne opgøres.

Reassurance anvendes til at reducere præmierisikoen i de situationer, hvor der ikke er en tilstrækkelig grad af diversifikation. Alka Liv II er meddækket på Tryg Forsikring A/S' reassuranceprogram.

Hensættelsesrisiko - risikoen for, at Alka Liv II's erstatningshensættelser ikke er tilstrækkelige.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede rammer for styring af hensættelsesrisikoen i forsikringspolitikken, mens den samlede risiko beregnes i Standardformlen. Usikkerheden forbundet med beregning af erstatningshensættelser påvirker Alka Liv II's resultat gennem afløb på hensættelserne.

Alka Liv II fastsætter erstatningshensættelser ved hjælp af statistiske metoder såvel som ved individuel vurdering.

Aktuarfunktionen udfører hvert kvartal en gennemgang af reservernes tilstrækkelighed.

Ultimo 2024 var Alka Liv II's erstatningshensættelser på DKK 19 mio. med en gennemsnitlig diskonteret varighed på ca. 0,373 år (gennemsnitlig varighed uden diskontering 0,376 år).

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Vurderingen af Alka Liv II's aktuelle risikoprofil foretages løbende gennem året. Før indtegning af en forsikringsrisiko kvantificeres den samlede eksponering ved en indtegning baseret på Alka Liv II's tariffer, og for større risici tillige en individuel risikovurdering med samme udgangspunkt.

Bestyrelsens forsikringspolitik og forretningsgange specificerer grænserne og betingelserne for indtegning, hvilket skal sikre begrænsning af risikoprofilen.

De grundlæggende processer til evaluering, kvantificering og kontrol af forsikringsrisici er:

- Alka Liv II's prismodeller sikrer at præmien afspejler den underliggende risiko
- Standardformlen, som kvantificerer risikoen efter brug af reassurance og diversifikation
- Hensættelsesanalyser, der vurderer udviklingen i skadesårgange

Derudover vurderes forsikringsrisikoen som en integreret del af risikoidentifikationsprocessen – en proces der foretages halvårligt og identificerer udviklingen i nye risici. Desuden foretages der kvartalsvise evalueringer af de tekniske hensættelser og vurdering af, om Alka Liv II's hensættelsesmetoder er passende.

Væsentlige risici

Væsentlige forsikringsrisici som Alka Liv II er eksponeret for:

- **Katastroferisiko** - Dækker risikoen for, at en enkelt begivenhed eller en række begivenheder af betydeligt omfang, normalt over en kort periode, fører til en betydelig stigning i faktiske erstatningskrav sammenlignet med samlede forventede krav. Tab kan opstå som følge af pandemier eller naturkatastrofer med et stort antal døde individer.

- **Prissætningsrisiko** - Risikoen for, at porteføljens prissætningsstrategier, overvågning og vurdering er utilstrækkelige til at generere tilstrækkelige afkast i de forskellige porteføljer og til at opretholde lønsomhed og dække de opståede erstatningskrav.
- **Reserveringsrisiko** - Risikoen for, at sagens reserver er utilstrækkelige, forsinkede eller unøjagtige, hvilket fører til uforudsete ugunstige udviklinger. Risikoen for, at der rapporteres flere krav i fremtiden end forventet. Risikoen for, at lovgivningsændringer har tilbagevirkende kraft på afviklingerne af kravene.
- **Risikoeksponering** - Dækker risikoen for, at krav, der opstår på eksponeringer efter værdiansættelsesdatoen, er højere (eller lavere) end antaget i prissætningen, undtagen på grund af katastrofer. Dette kan opstå som følge af manglende erfaring, tredjepartsindgreb, ineffektiv porteføljestyling, utilstrækkelig prissætning, utilstrækkelig risikoudvælgelse eller svigt i selve indtegningen eller på grund af manglende information eller procesmangler.
- **Skadebehandlingsrisiko** - Økonomiske tab som følge af ineffektive processer for skadebehandling.

Risikokoncentration

Koncentrationsrisiko identificeres ved tegning af forsikringsarrangementer gennem robuste tegningsretningslinjer og via den kvartalsvise opfølgning af risikoappetitten. Alka Liv II's koncentrationsrisiko vurderes til at være lav, da størstedelen af risikoudsættelsen stammer fra kollektive livsforsikringer med faste engangsbetøb samt det faktum, at de forsikrede personer er geografisk spredt.

Risikoreduktion

Overordnet dækker Tryg Forsikring A/S' reinsuranceprogram (af hvilket Alka Liv II er meddækket på) koncentration ved begivenheder, der kan forekomme cirka én gang hvert 250 år.

Alka Liv II har indgået en aftale om overskudsdeling med kunderne. Den del af overskuddet, der tilgås kunderne bliver henlagt i en bonusfond, der enten bliver udbetalt a conto eller når bonusperioden udløber hvert 3. år. Den nuværende bonusperiode udløber ved indgangen til 2025. Aftalen om overskudsdeling kombineret med en høj forventet overskudsdeling til kunderne gør, at der reelt ikke er nogen forsikringsmæssig risiko i selskabet.

Alka Liv II har en veldiversificeret forsikringsportefølje på grund af sin store kundebase samt det faktum, at de forsikrede personer er geografisk spredt.

Generelt er der i Alka Liv II's forsikringspolitik opstillet rammer, der sikrer, at Alka Liv II ikke påtager sig risici, der ligger ud over bestyrelsens vedtagne risikoappetit. Der foretages løbende opfølgning på overholdelse af rammerne i forsikringspolitikken.

Alka Liv II indgår i Tryg Forsikring A/S reassurancedækning med et selvbehold på DKK 100 mio., suppleret med en koncernintern reassuranceaftale der reducerer Alka Liv II's selvbehold til DKK 10 mio.

Anvendelsen af reassurance medfører en naturlig modpartsrisiko. Denne risiko håndteres ved at anvende en bredt udvalg af reassuranceselskaber med en passende rating og kapital som defineret af bestyrelsen.

Interne gennemgange udføres regelmæssigt for at sikre passende overvågning af tilstrækkeligheden af reserverne.

C.2 Markedsrisiko

Introduktion

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af volatilitet på finansmarkederne.

Hovedfaktorer, der påvirker markedsrisikoen

Risikofaktor	Risikobeskrivelse
Pengepolitik og renteniveau	Monetære politikker påvirker rentemiljøet. Centralbankerne i USA og Europa lempes i øjeblikket pengepolitikken for at stimulere væksten. Alka Liv II er i mindre grad udsat for renterisiko på grund af Alka Liv II's investeringsstrategi.
Kreditspændrisiko	Defineret som risikoen, der opstår fra negativ prisbevægelse i en sektor i forhold til markedet, hvilket for eksempel kan skyldes ændringer i markedets opfattelse af industrisektoren.
Politiske risikofaktorer	Politiske begivenheder, såsom det amerikanske valg i 2024, krige og konflikter i Mellemøsten eller regulatoriske ændringer kan alle påvirke de finansielle markeder, både direkte og indirekte.

Markedsværdien af Alka Liv II's samlede investeringsaktiver var DKK 763 mio. ved udgangen af 2024 (DKK 697 mio. i 2023).

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Virksomheden vurderer sine risikoeksponeringer til de finansielle markeder gennem flere faktorer, herunder eksempelvis eksponeringer mod renterisiko, spredningsrisiko, modpartsrisiko, aktierisiko og ejendomsrisiko. Modpartsrisiko handler delvist om kreditvurdering af modparter; men også koncentrations-eksponeringer overfor de enkelte modparter. Derudover udføres stress- og scenarieanalyser for at vurdere markedsrisikoeksponeringer.

Eksponeringerne kontrolleres ved at fastsætte investeringsgrænser i overensstemmelse med virksomhedens risikovillighed. Alka Liv II's investeringsportefølje er underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Alka Liv II's politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Investment portfolio limiter (Alka Liv II)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Aktiver)	Obligationer - Stat/Covered	Minimumsgrænser: 100% Maksimumsgrænser: 100%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Fastforrentet	Minimumsgrænser: 100% Maksimumsgrænser: 100%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Alle grænser defineret af bestyrelsen administreres af risikostyring i Tryg Invest A/S på daglig basis. Internt udviklede modeller gennemgås af intern revision årligt. Hver grænseoverskridelse rapporteres til CEO og CIO for Tryg Invest A/S og til bestyrelsen på det følgende bestyrelsesmøde

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Alka Liv II's Politik og retningslinjer for investeringsområdet definerer investeringsstrategier for investeringsporteføljen. Investeringer skal generelt være robuste over for stress på markederne og sikre den bedst mulige afkast, samtidig med at strategien skal være passende spredt og tjene løfterne til vores interessenter gennem linje og grænser for vores investeringsrisiko.

Forsigtighedsprincippet i forhold til diversifikation, risikokoncentration og aktiver, der ikke handles på et reguleret marked, håndteres gennem risikorammer i investeringsporteføljen.

Alka Liv II holder kun aktiver, hvis risiko Alka Liv II korrekt kan identificere, måle, overvåge, styre, kontrollere og rapportere.

Forsigtighedsprincippet kræver en klar definition af risikovillighed, type af aktivklasser og instrumenter. Forsigtighedsprincippet kræver også diversificering.

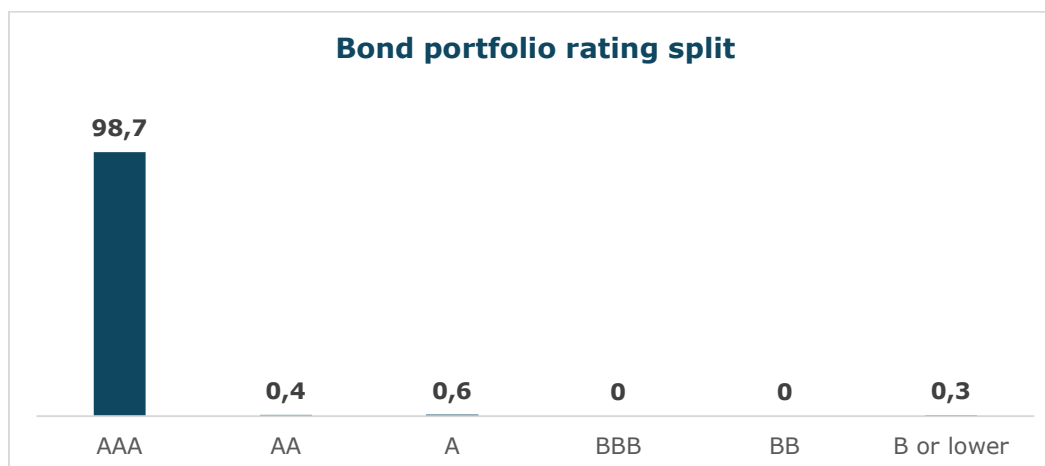
Alka Liv II styremodel understøtter "prudent person"-princippet ved en transparent model for involvering, roller og ansvar på hvert investeringsbeslutningsniveau i organisationen.

Risikokoncentration

Alka Liv II's investeringsportefølje består primært af høj kvalitet, investeringsværdige fastforrentede aktiver, der bredt afspejler varigheden af dens underliggende forsikringsforpligtelser, renterisikoen afdækkes gennem renteswaps.

Virksomhedens obligationsportefølje består primært af høj kvalitet, investeringsværdige aktiver.

Figuren nedenfor illustrerer obligationsporteføljen pr. rating for Alka Liv II.



Risikoreduktion

De overordnede rammer for styring af investeringsrisiko fastlægges af bestyrelsen i Alka Liv II's politik og retningslinjer for investeringsområdet. I denne politik udstikkes grænserne for investeringsaktiver og modparter, hvilket betyder, at risikokoncentrationen er begrænset.

Investeringsrisikoen styres ved at anskue den samlede eksponering og kapitalanvendelsen pr. aktivklasse. Et vigtigt element i styringen af Alka Liv II's investeringsrisiko er selskabets investeringsstrategi, ifølge hvilken de investerede aktiver svarende til hensættelserne skal investeres i rentebærende aktiver med en rentefølsomhed, der modsvarer og dermed afdækker rentefølsomheden på de diskonterede hensættelser i videst muligt omfang.

De væsentligste område, hvor Alka Liv II mitigerer markedsrisici, er:

Risikofølsomhed

Alka Liv II anvender stresstest af markedsrisici i form af scenarier, hvilket er illustreret i tabellen 'Investeringsrisiko'.

Følsomhedsberegningerne er baseret på de tekniske specifikationer beskrevet i EU-forordningen 2015/35 af 10/10 2014, samt på bekendtgørelse om opgørelse af solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardformlen.

Scenariet afspejler, hvor meget Alka Liv II's investeringsaktiver vil ændre sig, hvis der opstår

- en 1 procentpoint ændring i rentekurven

Investeringsrisiko		
DKKm	2024	2023
Rentemarkedet	DKKm	DKKm
Nettoeffekt af renteændring	9	8

Den væsentligste del af renterisikoen vil blive absorberet af bonusfonden i henhold til bonusregulativet.

C.3 Kreditrisiko

Introduktion

Kreditrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine kontraktmæssige forpligtelser over for Alka Liv II eller ikke gør det rettidigt. Alka Liv II er udsat for kreditrisiko vedrørende sine reassurancekontrakter; forsikringsaktiviteter (hvor modparter inkluderer mæglere, forsikringstagere og leverandører); og investeringer (hvor modparter inkluderer regeringer og virksomhedsobligationsudstedere).

I Alka Liv II er håndteringen af kreditrisiko opdelt i to nøgleområder, som er styret af separate politikker:

- Investeringer - styret af politikken og retningslinjerne for investeringsområdet
- Forsikringsdrift - styret af forsikringsrisikopolitikken

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Kreditrisikoen i forbindelse med investeringer styres i henhold til Alka Liv II ' politik og retningslinjerne for investeringsområdet.

Kreditrisikoen i forbindelse med forsikringsaktiviteter styres i henhold til Alka Liv II' forsikringsrisikopolitik. Politikken fastsætter generelle krav til kundegrupper, hvilket sikrer, at kreditrisikoen holdes på et acceptabelt niveau.

Som hovedregel ønsker Alka Liv II ikke at tilbyde forsikringsdækning til kunder, hvis der er kendskab til risikoforhold der ikke kan beregnes, eller som på anden måde kan forårsage ekstraordinære tab. Sådanne forhold kan være:

- kunder, der har forårsaget eller sandsynligvis vil medføre præmietab (manglende betaling af præmier) for Alka Liv II, eller
- kunder, der er truet af konkurs eller har en lav kreditvurdering.

Væsentlige risici

Alka Liv II er primært udsat for følgende typer kreditrisiko:

- Modpartsrisiko - defineret som risikoen for, at en modpart ikke opfylder sine kontraktlige forpligtelser og/eller ikke gør det rettidigt.
- Kreditkoncentrationsrisiko - defineret som en ujævn fordeling af eksponering over for modparter, enkeltnavns- eller relateret enhedskreditkoncentration.
- Kreditnedsættelsesrisiko - defineret som tabet eller gevinsten fra en ændring i en investerings kreditvurderingsagent rating og/eller en analytikers køb, sælg, hold mening.

Ovenstående foranstaltninger er blevet overholdt gennem hele året.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Se afsnit C.2 for anvendelsen af "prudent person"-princippet på kreditrisici, der opstår som følge af investeringer. "Prudent person"-princippet er ikke relevant på kreditrisici i forhold til reassurance og forsikringsaktiviteter.

Risikokoncentration

For kreditrisiko vedrørende væsentlige investeringsrisiko se afsnit C.2

Tabellen nedenfor viser obligationsportefølje efter rating.

Kreditrisici				
DKKm	2024		2023	
Obligationsportefølje pr. rating	DKKm	%	DKKm	%
AAA	706	98.7	604	100.0
AA	3	0.4	0	0
A	4	0.6	0	0
BBB	0	0.0	0	0
BBB	0	0.0	0	0
B eller lavere	2	0.3	0	0
Total	715	100.0	604	100.0

Af tabellen fremgår det, at størstedelen af Alka Liv II's modparter har en rating på 'A' eller højere.

Risikoreduktion

Eftersom Alka Liv II indgår i moderselskabet Tryg forsikring A/S' reassurancedækning, udnytter Alka Liv II processen for, hvordan kreditrisiko gældende reassurance håndteres i Tryg Forsikring A/S. Kreditrisiko gældende reassurance håndteres i deres forsikringspolitik og den underliggende instruks for reassurance. I denne fremgår en oversigt over de krav, der er til kreditrisikoen mod reassurandørerne. Det overvåges løbende at outsourcingpartnerens reassurandører opfylder kravene for tilladt kreditrisiko.

Kreditrisikoen forbundet med forsikringsaktiviteter håndteres i forsikringsrisikopolitikken og sikrer, at Alka Liv II's kunder har en acceptabel kreditrisiko.

Risikofølsomhed

I Alka Liv II beregnes kreditrisiko ved brug af standardformlen, hvilket udtrykker sandsynligheden for, at en modpart med en given rating ikke kan opfylde sine forpligtelser.

Ved udgangen af Q4 2024 var den beregnede kreditrisiko DKK 1.1 mio. før diversifikation. Solvenskapitalkravet og nøjagtigheden af solvenskapitalkravet er yderligere behandlet i afsnit E.

C.4 Likviditetsrisiko

Introduktion

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at Alka Liv II ikke kan betale til forfaldsdag.

Eftersom Alka Liv II indgår i moderselskabet Tryg forsikring A/S' samlede likviditetsbehov, udnytter Alka Liv II processen for, hvordan likviditet håndteres i Tryg Forsikring A/S. Tryg forsikring A/S har sikret organiseringen af interne og eksterne procedurer for styring af likviditet til og fra Tryg Forsikring A/S med henblik på at sikre lønsomhed og begrænse risikoen for eventuelle tab.

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Alka Liv II har en meget begrænset likviditetsrisiko, da præmier forfalder før risikoperioden begynder. Outsourcingpartneren Tryg Forsikring A/S er underlagt følgende rammer gældende likviditet.

Likviditetsreserv limiter (Tryg Forsikring A/S)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Likviditet	Langsigtet	Minimumsgrænser: 500 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Kortsigtet	Minimumsgrænser: 2.000 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Tryg Forsikring A/Ss risikorammeværk for styring af den operationelle nettolikviditet sikrer tilstrækkelig likviditet for hele virksomheden (inklusive Alka Liv II) på en 6-måneders horisont.

Væsentlige risici

Alka Liv II vurderer, at der ikke er nogen væsentlige likviditetsrisici.

Ovenstående foranstaltninger er blevet overholdt gennem hele året.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Se afsnit C.2 for anvendelsen af "prudent person"-princippet på kreditrisici, der opstår som følge af investeringer.

Risikokonzentration

Alka Liv II opretholder en stærk og likvid og diversificeret portefølje af investeringsaktiver, som overvåges efter type og varighed for at matche virksomhedens forpligtelser.

Risikoreduktion

Ved overvågning af den overskydende likviditet som defineret i Tryg Forsikring A/S' politikker og retningslinjer for måling af forventet og realiseret netto-cashflow, , dækkes det samlede likviditetsbehov på såvel kort som mellemlangt sigt.

Der er taget højde for Alka Liv II's likviditetsbehov i moderselskabet Tryg Forsikring A/S (som også er outsourcingpartner) samlede likviditetsbehov. Skulle behovet opstå, vil Alka Liv II likviditetsbehov blive løst via et internt lån eller tilskud fra moderselskabet.

Forventet overskud i fremtidige præmie

De forventede overskud i fremtidige præmier (EPIFP) er blevet beregnet som præmier, som selskabet er forpligtet af på balancedagen, og som endnu ikke er forfaldne til betaling. Se appendix D (Own funds) gældende EPIFP på værdiansættelsesdatoen.

Risikofølsomhed

Se afsnit C.2 og C.3 gældende risikofølsomhed

C.5 Operationelle risici

Introduktion

Operationel risikostyring understøtter lønsomheden i Alka Liv II's forretning. Dette gøres ved at minimere potentielle økonomiske tab og skade på omdømme. Operationel risiko defineres som risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne hændelser. Operationelle risici er iboende i virksomhedens aktiviteter. Eftersom Alka Liv II har outsourcet hele sin operative virksomhed til Tryg Forsikring A/S, korrelerer Alka Liv II's operative risici stærkt med outsourcingpartnerens evne til at drive virksomhed. Derfor håndteres Alka Liv II operationelle risici og kontroller gennem outsourcing partnerensorganisation.

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Operationel risiko eksisterer i næsten alle aspekter af virksomheden, og effektiv styring af operationel risiko spiller en betydelig rolle i at muliggøre, at virksomheden opfylder sine strategiske mål.

Risikostyringspolitikken fastlægger kravene til identifikation, måling, styring/mitigering, overvågning og rapportering af risiko samt fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og risikostyringssystemet herunder for operationelle risici. Risikostyringssystemet beskriver virksomhedens tilgang til at overvåge, minimere og/eller forhindre risikoen for materielt tab, omdømmeskade eller ansvar bl.a. som følge af manglende overholdelse af intern governance, med særlig fokus på operationelle hændelser.

For at lette identifikation og kontrol opdeler virksomheden operationel risiko i fire underkategorier:

- **Procesrisiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne processer.
- **Systemrisiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssig eller mangelfuld infrastruktur i organisationen, herunder netværk, hardware, software, kommunikation og deres grænseflader.
- **Personrisiko/menneskelige fejl** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af medarbejdernes eller ledelsens bevidste eller ubevidst handlinger eller inaktivitet.
- **Ekstern risiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af begivenheder uden for virksomhedens kontrol eller begivenheder der påvirker eksterne partner.

Forretningsområderne, understøttet af risikostyringsfunktionen, sikrer at nye risici identificeres, som kan omfatte risici der er opstået som følge af ændringer i forretningsstrategien, og at disse fremstilles korrekt med hensyn til risikoprofiler og risikoappetit.

Forskellige informationskilder bruges til at understøtte identifikationsprocesserne. Disse inkluderer:

- Kontrolvurderinger understøttet af test, såsom validerings- og kvalitetssikringsaktiviteter.
- Vigtige risikoindikatorer, der understøtter rammen for risikoappetit.
- Væsentlige forretningsændringer, herunder transformationsaktiviteter.
- Vurderinger af fremvoksende risici (emerging risks).
- Eksterne og interne hændelser, understøttet af rodårsagsanalyser, hvor det vurderes som passende.

Når væsentlige risici er identificeret hos outsourcingpartneren som påvirker Alka Liv II, rapporteres disse till Alka Liv II's bestyrelse.

Vurderingen af konsekvensen foretages ved hjælp af både kvantitative økonomiske mål og kvalitative graderinger i forhold til omdømme og med hensyntagen til potentielle konsekvenser, der kunne indtræffe i tilfælde af, at risikoen realiseres.

Sandsynlighedsvurderingen løber fra meget høj (risikoen forventes at opstå) til lav (risikoen kunne opstå, men forventes ikke at opstå under normale forhold) og henviser til sandsynligheden for, at et scenarie

opstår, som ville føre til, at disse konsekvenser opstår. Vurderingerne foretages af førstelinjens risikoejer, med støtte (og udfordring) fra risikostyringsfunktionen.

Alka Liv II vurderer alle residuale risici for at fastslå, om risikoen er inden for risikoappetitten, og hvis ikke, skal der være en plan med en klart udpeget ejer for at bringe risikoen inden for risikoappetitgrænsen inden for en rimelig tidsramme.

Risikoprofiler, risikoappetit og handlingsplaner gennemgås, udfordres og vurderes af risikostyringsfunktionen.

Væsentlige risici

Væsentlige operationelle risici som Alka Liv II er eksponeret for:

Risici	Beskrivelse
Uegnet underwriting/indtegning	Undladelse af at udøve et passende niveau af overvågning af salgsmetoder.
Manglende efterlevelse af regler, lovgivning eller regulatorisk overtrædelse	Svigt i at opfylde de regulatoriske krav eller implementere ændringer i reguleringen gældende for Alka Liv II eller reagere på ændringer i regulatoriske holdninger/tilgange. Virksomheden mangler at overholder ændringer i lovgivningsmæssige krav, herunder tilsynsdirektiver, markedsdirektiver, regnskabspraksis, skattekrav eller andre krav udstedt af relevante myndigheder inden for fastsatte tidsrammer. Regulatoriske overtrædelser, utilstrækkelige sanktionssystemer, processer eller mislykkede sanktionskontroller eller andre forsigtighedsforanstaltninger svigt, der medfører skade for kunder, klienter eller betydelige samarbejdspartnere.
Intern svindel og/eller tyveri	Svindel begået af en medarbejder, enten individuelt eller i samarbejde, ved bevidst at tilsidesætte interne kontroller eller udnytte svagheder i eksisterende kontroller og processer.
Tyveri, korruption eller tab af data	En ekstern part angriber Alka Liv II's IT-infrastruktur med det formål at svindle Alka Liv II, korrumpere data, ødelægge systemer, tyveri osv., gennem bevidst, ondsindet tyveri og misbrug af service/elektroniske aktiver og/eller it-angreb, hacking eller vira. Alka Liv II mister eller videregiver kundeoplysninger/personlige detaljer som følge af personaleforsømmelse eller tab af mobile medier.
Fejl i prissætning	Alka Liv II er afhængig af flere forskellige kapital- og aktuariemodeller samt prissætningsværktøjer for at beregne priser. Forkerte rente- eller prisberegninger for produkter og transaktioner kan skyldes fejl i prisfastsættelsesmodellernes struktur, underliggende antagelser, datagrundlag og uønsket indbygget bias.
Fejl i betaling	En betaling foretaget til en klient, kunde, leverandør eller forretningspartner er foretaget ved en fejl (dvs. i beløb eller modtager), eller det kan være en potentielt dobbelt betaling. Disse kan eller kan ikke kunne inddrives, og derfor udgør de en potentiel betydelig påvirkning på lønsomheden

Driftsafbrydelse som følge af fysisk katastrofe og/eller systemnedbrud	En katastrofeshændelse, der forårsager skade eller afbrydelse af forretningsdriften, aktiver, forsyningsvirksomheder og tredjeparter. Fejl i systemer (software eller hardware), der resulterer i, at personalet ikke kan bruge kritiske systemer til arbejde, manglende servicelevering til kunder og andre relevante parter.
Manglende evne til at håndtere, overvåge og vurdere væsentlige tredjeparter, herunder outsourcete arrangementer	Fejl fra tredjeparter, outsourcing-leverandører eller andre delegerede mandater; i at levere den kontraherede tjeneste.
Kontraktsbrud	Tredjepart undlader at opfylde kontraktmæssige krav eller oplever virksomhedsfejl og ville ophøre handel. Dette kan forekomme gennem enhver tredjepart - mæglere, skadepartner, andre serviceudbydere.
Fejl i ledelsesinformation, der fører til kumuler og fejl i geokodning.	Ukorrekte, vildledende eller falske oplysninger kommunikeret til ledelsen eller aktionærer, hvilket fører til kumuler- og/eller geokodnings fejl med en negativ indvirkning på Alka Liv II; Fejlagtige/ukorrekte dataindtastninger kan resultere i, at et stort geografisk område bliver overeksponeret set fra et forsikringskapacitetsperspektiv. Årsager kan omfatte geografi, brancher, forsikringsdækning osv.
Utilstrækkelig produktudvikling	Risiko for at Alka Liv II designer, udvikler og lancerer et nyt produkt, som indeholder forkerte/ukorrekte systemimplementeringer vedrørende reserveringsdata eller ikke er dækket af de gældende reassurancekontrakter og betingelser. Resultatet af dette kan resultere i en betydelig påvirkning af nuværende lønsomhed, herunder prisfastsættelse og skadereservering.
Program for transformationel forandring	Større projekter, der er kritisk for strategiske forretningsmål, der er bagud i tidsplanen, kan medføre yderligere ikke-budgetterede omkostninger eller indtjening under de forventede resultater.
Fejl i finansiell rapportering og regnskab	Utilstrækkelige finansielle processer, der resulterer i fejl i finansielt regnskab og/eller rapportering samt fejlagtig fremstilling af finansielle regnskaber.

Risikokonzentration

Mens der er mange indbyrdes afhængigheder mellem operationelle risici, er der ingen væsentlige risikokonzentrationer.

Risikoreduktion

Den strategi, der anvendes til håndtering af operationel risiko, opnås gennem følgende:

- Risikostyringspolitikken og underliggende forretningsrisikopolitikker.
- Processer og procedurer for håndtering af operationel risiko.
- Begrænsninger af risikoappetit og/eller risiko samt toleranceniveauer.

Effektiv håndtering af kontrolværktøjer, kontrolvalidering og kvalitetssikring i overensstemmelse med beskrivelsen i risikostyringspolitikken samt andre retningslinjer er vigtig for at reducere risikoen for

overskridelse af etablerede kontroller på alle niveauer, herunder ledelsesniveau. Styredokumenter udvikles for at skabe en ensartet række af regelmæssige kontroller med henblik på at holde risici inden for risikoappetitten.

Alka Liv II håndterer løbende risici i overensstemmelse med risikoappetitten og dokumenterer tydeligt styringen og/eller mindskningen af risikoeksponeringen gennem risikoundgåelse, risikoreduktion, risikotransfer eller risikoaccept. Hvor risikoeksponeringen vurderes som uacceptabel i forhold til risikoappetitten, træffes der tiltag for at mindske og/eller håndtere risikoen.

Ved håndtering og/eller mitigerering af risiko overvejes følgende fire områder:

- **Risikoundgåelse** – defineret som ikke at deltage i aktiviteten, der giver anledning til risikoeksponering. Dette kan omfatte ændringer i omfanget af aktiviteter, der præsenterer risikoeksponering.
- **Risikoreduktion** – defineret som en reduktion i sandsynligheden og/eller indvirkningen af risikoeksponeringen. Dette opnås enten ved implementering af nye eller forbedring af eksisterende kontroller eller ved at transformere forretningsaktiviteten, f.eks. til en outsourcet udbyder.
- **Risikooverdragelse** – defineret som overførsel af risikoeksponeringen til en anden part, der er mere villig til at bære indvirkningen, f.eks. gennem en forsikringsordning. Risikotransfer skal vurderes og henvises til risikoappetitten, typen af risiko, omfanget af potentiel indvirkning og/eller omkostninger og undtagelser.
- **Risikoaccept** – defineret som en aftale fra virksomheden om at beholde og håndtere risikoeksponeringen, f.eks. når ingen risikomindskning er tilgængelig, eller omkostningerne ved risikomindskning vurderes som overdrevne i forhold til fordelene ved risikomindskning.

Handlingsplaner udarbejdes af forretningsområderne, når det er nødvendigt at bringe risici tilbage inden for appetitten, og handlingsplaner gennemgås og udfordres af risikostyringsfunktionen. Handlingsplaner inkluderer tildeling af risikoejer, tiltag der skal følges, og leveringsdatoer. Forretningsområderne, med støtte fra risikostyringsfunktionen:

- gennemgår kontrolrapporter og overveje, om nogen af de rapporterede kontrolproblemer skal betragtes som en tilbageværende risiko uden for risikoappetitgrænsen for de risikoprofiler, der rapporteres til bestyrelsen.
- gennemgår rapporter om risikohændelser for at vurdere tendenser og identificere eventuelle overtrædelser af den operationelle risikoappetit.
- tager højde for konsekvenserne af betydelige strategiske eller strukturelle ændringer inden for organisationen eller forretningsmiljøet på risikoprofilerne.
- evaluerer konsekvenserne af vurderinger af fremvoksende risici, scenariotest eller andre dybdegående undersøgelser af risikoprofilerne.

Alka Liv II opretholder og rapporterer operationelle risikovurderinger i risikoprofilen med det formål at styrke regelmæssig overvågning og rapportering i forhold til risikoappetitten. Risikorapportering giver som minimum tilstrækkelig dokumentation til at:

- informere om risikoeksponering baseret på hovedrisici og kontrolindikatorer.
- beskrive konsekvenserne af blandt andet overtrædelser af regler, manglende overholdelse af styrende dokumenter og interne revisionsforanstaltninger.
- overvåge handlingsplaner, der indeholder forbedringer af kontrolmiljøet.
- identificere systemiske operationelle risici.
- identificere fremvoksende risici.
- overvåge og rapportere væsentlige operationelle risici og hændelser.

C.6 Andre væsentlige risici

Introduktion

Dette afsnit beskriver nogle af de mindre kvantificerbare risici såsom omdømme-, strategiske, compliance- og emerging risici. Disse risici kvantificeres ikke eksplicit gennem modellering af operationel risiko eller gennem brug af chok i den partielle interne model. Dog er disse risici lige så vigtige, da de medfører usikkerhed for opfyldelsen af Alka Liv II forretningsmål.

Alka Liv II overvåger løbende omdømme-, strategiske, compliance- og emerging risici, og tager, når det er nødvendigt, passende aktions for at håndtere og fjerne/mindske risici i overensstemmelse med den generelle virksomhedsstrategi og med hensyn til nøgleaktørers interesser.

Omdømmerisiko

Omdømmerisiko er risikoen for, at Alka Liv II's iboende værdi nedbrydes gennem negative opfattelser på markedet. Selvom der ikke er nogen rent specifikke væsentlige risici vedrørende omdømme, kan næsten alle risici potentielt have en negativ omdømmemæssig konsekvens.

Strategisk risiko

Strategisk risiko er den risiko, der opstår fra strategiske beslutninger og planlægning, som kan påvirke Alka Liv II's forretning og kapital negativt. Det dækker såvel forretningstransaktioner, it-strategi, valg af forretningspartnere som ændrede markedsforhold. Alka Liv II's strategiske position er fastlagt af bestyrelsen i tæt samarbejde med direktionen. Inden den strategiske position fastlægges, er de strategiske beslutninger underlagt en risikovurdering, der forklarer risikoen for den valgte strategi til bestyrelsen og direktionen.

Compliancerisiko

Compliancerisiko defineres som risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt.

Emerging risiko

Emerging risk defineres som ny eller kendt risiko, der bliver tydelig under nye eller ukendte forhold. Ansvar for håndtering af denne type risiko ligger hos bestyrelsen og direktionen og på det operationelle plan også hos det enkelte forretningsområde, der overvåger markedet og tilpasser produkterne, såfremt forholdene ændrer sig. I tilfælde af en ændring i forsikringsbetingelser sikres det, at Alka Liv II's reassurancedækning er i overensstemmelse med de nye betingelser.

Processen for at identificere Emerging risk er en del af risikostyringssystemet i Alka Liv II.

C.7 Yderligere information

Ingen andre oplysninger.

D. Værdiansættelse til solvens formål

Solvens II-balancen er udarbejdet i overensstemmelse med EU-lovgivning om Solvens II og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Markedsværdi for aktiver og passiver

Hovedreglen for måling af aktiver og passiver er, at de skal opgøres til det beløb, de kan handles mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår. I det følgende omtalt som dagsværdi.

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

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Forskelle mellem årsrapporten og solvensbalancen er:

Indregning og måling: Der er ingen forskel i indregning og måling mellem årsrapporten og solvensbalancen.

Præsentation:

1. **Obligationer,** obligationernes værdi indeholder tilgodehavende renter i solvensbalancen. I årsrapporten er tilgodehavende renter præsenteret som tilgodehavende renter.
2. **Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter** Risikotillæg præsenteres særskilt som en del af de tekniske hensættelser i solvensbalancen, mens de i årsrapporten indgår i de totale livsforsikringshensættelser.

Balance pr. 31. december 2024

(1.000 kr.)

	Årsrapport 2024	Forskel	Solvens
AKTIVER			
Investeringsforeningsandele	500.431		500.431
Obligationer	262.918	1.807	264.725
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	763.349	1.807	765.156
INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	763.349	1.807	765.156
Likvide beholdninger	8.028		8.028
ANDRE AKTIVER, I ALT	8.028	0	8.028
Tilgodehavende renter	1.807	-1.807	0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	1.807	-1.807	0
AKTIVER, I ALT	773.183	0	773.183
PASSIVER			
Aktiekapital	15.000	0	15.000
Overført overskud eller underskud	115.818		115.818
Foreslået udbytte	0		0
EGENKAPITAL, I ALT	130.818	0	130.818
Livsforsikringshensættelser	622.606	0	622.606
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS - OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	622.606	0	622.606
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	1.733		1.733
Gæld til tilknyttede virksomheder	17.434		17.434
Aktuelle skatteforpligtelser	472		472
Anden gæld	120		120
GÆLD, I ALT	19.760	0	19.760
PASSIVER, I ALT	773.183	0	773.183

D.1 Aktiver

Investeringsaktiver

Metode

De grundlæggende metoder og principper, som koncernen anvender til værdiansættelse af aktiverne til solvensformål, er de samme som i den regnskabsmæssige balance, hvor finansielle aktiver indregnes og måles til dagsværdi medmindre andet er angivet.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Informationer omkring værdien af aktiverne i enkelte afdelinger af investeringsforeningen modtages fra administrator af investeringsforeningen. Investeringsforeningerne gennemlyses således, at værdien solvensmæssigt foretages på baggrund af det enkelte aktiv. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsforeningerne værdiansættes til indre værdi (kaldet "NAV"), som beregnes på baggrund af investeringsforeningens regnskab.

Obligationer

Beholdningen af obligationer omfatter hovedsageligt danske obligationer. Dagsværdien for børsnoterede obligationer opgøres ud fra lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. Obligationernes værdi indeholder tilgodehavende renter.

Andre aktiver

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

D.2 Tekniske hensættelser

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Estimering af livsforsikringshensættelser er selskabets mest kritiske regnskabsmæssige skøn, da en række usikkerhedsfaktorer er knyttet hertil. Estimering af livsforsikringshensættelser foretages af aktuarfunktionen i overensstemmelse med det tekniske grundlag. Livsforsikringshensættelserne er beregnet som summen af bonushensættelser, skadehensættelser, hensættelse til skadebehandlingsomkostninger, risikomargin og præmiehensættelser. Bonus beregnes som årets præmier fratrukket ydelser, omkostninger og ændring i livsforsikringshensættelser. Bonushensættelserne tilskrives en forrentning beregnet på baggrund af afkastet i Tryg Invest AIF-SIKAV, Afdeling Fixed income. Skadehensættelserne opgøres efter en Chain Ladder-model i henhold til det tekniske grundlag, og risikomarginen, der afspejler, hvad en uafhængig erhverver af forsikringsbestanden vil forlange for at overtage risikoen på bestanden, opgøres efter Cost-of-Capital-metoden - dvs. den er beregnet som 6% af

den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige SCR-krav. Skadehensættelser, hensættelse til skadebehandlingsomkostninger og risikomargin diskonteres med EIOPA-rentekurven.

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

Der udføres løbende test for at sikre, at de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige. Ved udførelsen af disse tests anvendes de aktuelle bedste skøn af fremtidige pengestrømme af erstatninger, gevinster samt direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger.

Usikkerhed

Hensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder. Hensættelserne udgør på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige ud- og indbetalinger. Hensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt. Usikkerheden på de skøn, der er forbundet med opgørelsen af hensættelserne, vurderes at være relativt lille set i forhold til de samlede hensættelser.

D.3 Andre forpligtelser

Selskabsskat

Selskabet indregner aktuel skat i henhold til skattelovgivningen i Danmark. 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 aconto skatter.

Gæld

Gæld omfatter gæld i forbindelse med direkte forsikring og genforsikring samt gæld til tilknyttede koncernselskaber og anden gæld.

Gæld måles til amortiseret kostpris ved anvendelsen af 'den effektive rentes metode' og vurderes at svare til markedsværdi.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Alka Liv II benytter ikke andre alternative værdiansættelsesmetoder end dem nævnt under D.1.

D.5 Yderligere informationer

Ingen yderligere information.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Kapital- og risikostyringspolitikken fokuserer på kapitaleffektivitet og grundig risikostyring ved at holde kapitalgrundlaget på et passende niveau i forhold til de forventede risici.

Alka Liv II har en solvensprocent på 438 ved udgangen af 2024 (452 ultimo 2023). Solvensprocenten er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget i Alka Liv II består udelukkende af URTier 1. Ultimo 2024 udgør kapitalgrundlaget 131 mio. kr. (125 mio. kr. ultimo 2023). Beregningen af Alka Liv II's solvenskapitalkrav (SCR) er baseret på standardmodellen. Ved udgangen af 2024 udgør solvenskapitalkravet 30 mio. kr. svarende til minimumskapitalkravet (28 mio. kr. ultimo 2023).

Kapitalplanen, der årligt besluttet af bestyrelsen, viser selskabets sandsynlige udvikling i solvenskapitalkrav og kapitalbuffer over en flerårig periode under hensyntagen til den valgte strategi, udbyttepolitik og de seneste prognoser for forretningens indtjening. Kapitalplanen skal godtgøre, at den valgte strategi og forretningsplan kan realiseres med en fornuftig udvikling i selskabets kapitalbuffer, og at der endvidere er plads til at absorbere realistiske negative afvigelser fra gældende prognoser. Egentligt beredskab, for det tilfælde at der opstår væsentlige brister i de underliggende forudsætninger, behandles særskilt i kapitalnødplanen.

Udviklingen i selskabets solvens behandles kvartalsvist i bestyrelsen.

Opbygning af kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget i Alka Liv II består udelukkende af URTier 1.

Se appendiks E.

Forskelle mellem egenkapital og kapitalgrundlag

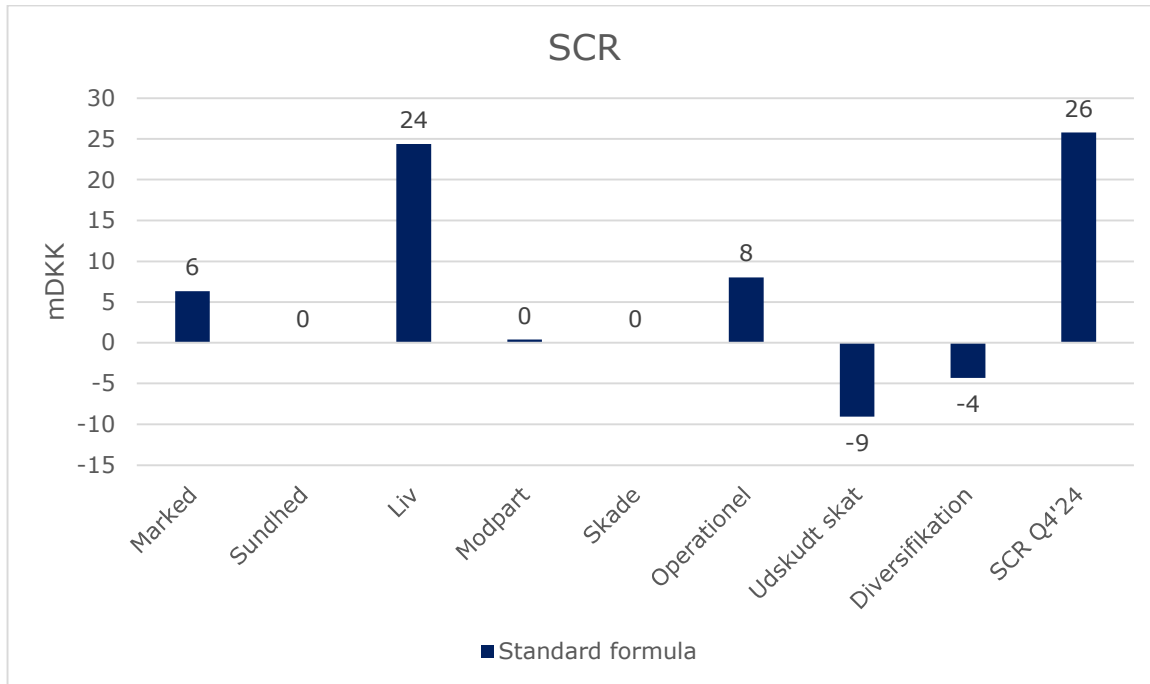
Der er ingen forskel mellem kapitalgrundlaget og egenkapitalen.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet beregnes med Solvens II standardformlen.

Solvenskapitalkravet (SCR) er ultimo 2024 26 mio. kr., og minimumskapitalkravet er 30 mio. kr. Figuren nedenfor viser det samlede SCR samt de marginale SCR for basiskapitalkravet (BSCR), splittet i undermoduler, modulet for udskudt skat og modulet for operationel risiko.

Appendiks E og F



SCR-beregningen er den kvartalsvise vurdering af Alka Liv II's solvenskapitalkrav, som bliver godkendt af bestyrelsen og rapporteret til Finanstilsynet.

Alka Liv benytter udskudt skat til at reducere solvenskapitalkravet i henhold til artikel 207 i den delegerede rets forordning. Alka Liv er sambeskattet med Tryg Forsikring A/S, hvorved der henvises til deres SFCR for en uddybning.

Input til beregningen af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet opgøres i overensstemmelse med artikel 248-253 i Solvens II-forordningen. Det betyder, at beregningerne bruger solvenskapitalkravet, det absolutte minimumskapitalkrav, det bedste skøn af hensættelserne samt nettopræmieindtægten for de seneste 12 måneder som input. Livkomponenterne i standardformlen er beregnet ved brug af simplifikationer.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici i beregningen af solvenskapitalkravet

Ikke relevant for Alka Liv II.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne model

Ikke relevant for Alka Liv II.

E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet

Alka Liv II overholder minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav og har ikke tidligere haft udfordringer med at overholde disse.

E.6 Anden supplerende information

Ikke relevant for Alka Liv II.

APPENDIX

Appendix A

Årlig template, S.02.01, specifikation af balance

Appendix B

Årlig template, S.05.01, specifikation af præmier, skader og omkostninger

Appendix C

Årlig template, S.12.01, forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring

Appendix D

Årlig template, S.23.01, kapitalgrundlag

Appendix E

Årlig template, S.25.01, solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender standardformlen

Appendix F

Årlig template, S.28.01, Minimumskapitalkrav – udelukkende livsforsikringsvirksomhed



Appendix A, årlig template, S.02.01, specifikation af balance

Aktiver		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
		C0010	C0020
Goodwill	R0010		0
Udsudte anskaffelsesomkostninger	R0020		0
Immaterielle aktiver	R0030	0	0
Udsudte skatteaktiver	R0040	0	0
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0	0
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	R0060	0	0
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0070	765.156.236	763.349.406
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	0	0
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	R0090	0	0
Aktier	R0100	0	0
Aktier - type 1	R0110	0	0
Aktier - type 2	R0120	0	0
Obligationer	R0130	264.725.325	262.918.495
Statsobligationer	R0140	0	0
Erhvervsobligationer	R0150	264.725.325	262.918.495
Strukturerede værdipapirer	R0160	0	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0	0
Investeringsforeninger	R0180	500.430.911	500.430.911
Derivater	R0190	0	0
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0	0
Øvrige investeringer	R0210	0	0
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0220	0	0
Realkreditlån og lån	R0230	0	0
Policelån	R0240	0	0
Realkreditlån og lån til individer	R0250	0	0
Andre realkreditlån og lån	R0260	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	0	0
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	0	0
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	0	0
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	0	0
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0310	0	0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0	0
Indskud til cedenter	R0350	0	0
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	R0360	0	0
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	0	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	0	0
Egne aktier	R0390	0	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0	0
Likvider	R0410	8.027.531	8.027.531
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	0	1.806.830
Aktiver i alt	R0500	773.183.768	773.183.768



Forpligtelser		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	R0510	0	0
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	R0520	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0	
Bedste skøn	R0540	0	
Risikomargin	R0550	0	
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til livsforsikring	R0560	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0	
Bedste skøn	R0580	0	
Risikomargin	R0590	0	
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0600	480.476.905	480.476.905
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	R0610	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0	
Bedste skøn	R0630	0	
Risikomargin	R0640	0	
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0650	480.476.905	480.476.905
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0	
Bedste skøn	R0670	480.040.212	
Risikomargin	R0680	436.693	
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0690	142.129.178	142.129.178
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0	
Bedste skøn	R0710	142.000.000	
Risikomargin	R0720	129.178	
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730		0
Eventualforpligtelser	R0740	0	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0	0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	0	0
Derivater	R0790	0	0
Gæld til kreditinstitutter	R0800	0	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	0	0
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	0	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	19.752.029	19.752.029
Eftertillet gæld	R0850	0	0
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0	0
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	0	0
Passiver i alt	R0900	642.358.112	642.358.112
Overskydende aktiver i forhold til passiver		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	130.825.656	130.825.656



Appendix C, årlig template, S.12.01, forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring

		Forsikring med gevinstande		Indeksreguleret og unit-linket forsikring		Anden livsforsikring		Annuiteter hidværende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtel- ser				Livsforsikring		I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder unit-linket)		
				Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier			Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier			Forsikring med gevinstande	Indeksreguleret og unit- linket forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidværende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtel- ser	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0			0			0	0	0	0	0	0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	R0020	0	0			0			0	0	0	0	0	0	0	
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)																
Bedste skøn																
Bedste bruttoskøn	R0030	480.040.212		142.000.000	0		0	0	0	0	0	0	0	0	622.040.212	
Totalt tilgodehavende fra genforsikring og SPV'er før justering for forventet tab som følge af modparts konkurs	R0040	0		0	0		0	0	0	0	0				0	
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0050	0		0	0		0	0	0	0					0	
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0060	0		0	0		0	0	0	0					0	
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab	R0070	0		0	0		0	0	0	0					0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	R0080	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	R0090	480.040.212		142.000.000	0		0	0	0	0					622.040.212	
Risikomargin	R0100	436.693	129.178			0			0	0	0	0	0	0	565.871	
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser																
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0			0			0	0					0	
Bedste skøn	R0120	0		0	0		0	0	0	0					0	
Risikomargin	R0130	0				0			0	0					0	
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	R0200	480.476.905	142.129.178			0			0	0					622.606.083	
Forsikringsmæssige hensættelser fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	R0210	480.476.905	142.129.178			0			0	0	0	0	0	0	622.606.083	
Bedste skøn for produkter med en genkøbsoption	R0220	0	0			0			0	0					0	
Bedste bruttoskøn for cash flow																
Udgående cashflow																
Fremtidige garanterede og diskretionære ydelser	R0230		0			0			0						480.290.832	
Fremtidige garanterede ydelser	R0240	38.290.832								0					38.290.832	
Fremtidige diskretionære ydelser	R0250	442.000.000								0					442.000.000	
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows	R0260	181.883	0			0			0	0					181.883	
Indgående cashflow																
Fremtidige præmier	R0270	0	0			0			0	0					0	
Anden indgående cashflow	R0280	432.503				0			0	0					432.503	
Procentdel af det bedste bruttoskøn beregnet ved hjælp af approksimative størrelser	R0290	0,0000%	0,0000%			0,0000%			0,0000%	0,0000%						
Genkøbsværdi	R0300	0	0			0			0	0					0	
Bedste skøn under hensyn til overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	R0310	0	0			0			0	0					0	
Forsikringsmæssige hensættelser uden overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	R0320	0	0			0			0	0					0	
Bedste skøn under hensyn til volatilitetsjustering	R0330	0	0			0			0	0					0	
Forsikringsmæssige hensættelser uden volatilitetsjustering og uden andre overgangsforanstaltninger	R0340	0	0			0			0	0					0	
Bedste skøn under hensyn til matchtilpasning	R0350	0	0			0			0	0					0	
Forsikringsmæssige hensættelser uden matchtilpasning og uden alle de andre	R0360	0	0			0			0	0					0	
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0370	0	0			0			0	0					0	



Appendix D, årlig template, S.23.01, kapitalgrundlag

Basiskapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	15.000.000	15.000.000		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagslementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	115.825.656	115.825.656			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	0	0			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180	0	0	0	0	0

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220
	0

Fradrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierungs- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	130.825.656	130.825.656	0	0	0

Supplerende kapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	130.825.656	130.825.656	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	130.825.656	130.825.656	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	130.825.656	130.825.656	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	130.825.656	130.825.656	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0580	25.751.368				
Minimumskapitalkrav	R0600	29.840.400				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	508,034%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	438,418%				

Afstemningsreserve		I alt
		C0060
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	130.825.656
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	130.825.656
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Afstemningsreserve	R0760	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	R0780	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	0



Appendix E, årlig template, S.25.01, solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender standardformlen

Solvensbehov beregnet på grundlag af standardformlen		Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav	Fordeling af justeringer som følge af ring-fenced fonde og matchtilpasningsporteføljer
		C0030	C0040	C0050
Markedsrisici	R0010	6.321.160	6.321.160	0
Modpartsrisici	R0020	382.684	382.684	0
Livsforsikringsrisici	R0030	24.363.478	24.363.478	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	0	0	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	0	0	0
Diversifikation	R0060	-4.298.748	-4.298.748	
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0	
Primært solvenskapitalkrav	R0100	26.768.573	26.768.573	

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Operationelle risici	R0130	8.030.572
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-9.047.778
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	R0160	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	R0200	25.751.368
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	0
Solvenskapitalkrav	R0220	25.751.368
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0
Metode anvendt til beregning af justeringen som følge af sammenlægning teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0450	
Fremtidige diskretionære nettoydelse	R0460	442.000.000

Approach based on average tax rate	R0590	2: Nej		
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		Before the shock	After the shock	LAC DT
		C0110	C0120	C0130
DTA	R0600	0	9.047.778	
DTA carry forward	R0610	0	9.047.778	
DTA due to deductible temporary differences	R0620	0	0	
DTL	R0630	0	0	
LAC DT	R0640			-9.047.778
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			0
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			-9.047.778
LAC DT justified by carry back, current year	R0670			0
LAC DT justified by carry back, future years	R0680			0
Maximum LAC DT	R0690			-9.047.778

Appendix F, årlig template, S.28.01, Minimumskapitalkrav – udelukkende livsforsikringsvirksomhed

Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser		MCR komponenter	
		C0010	
MCR resultat, skade	R0010	0	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	R0020	0	0
Forsikring vedrørende indkomstsikring	R0030	0	0
Arbejdsskadeforsikring	R0040	0	0
Motoransvarsforsikring	R0050	0	0
Anden motorforsikring	R0060	0	0
Sø-, luftfarts- og transportforsikring	R0070	0	0
Brand og andre skader på ejendom	R0080	0	0
Almindelig ansvarsforsikring	R0090	0	0
Kredit- og kautionsforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring	R0110	0	0
Assistance	R0120	0	0
Diverse økonomiske tab	R0130	0	0
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0
Ikkeproportional ejendomsgeforsikring	R0170	0	0

Lineært formelelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser		MCR komponenter	
		C0040	
MCR resultat, liv	R0200	11.381.895	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
		C0050	C0060
Forpligtelser med overskudsdeling - garanterede ydelser	R0210	38.040.212	
Forpligtelser med overskudsdeling - fremtidige bonuspotentialer	R0220	442.000.000	
Index-linked og unit-linked forsikringsforpligtelser	R0230	142.000.000	
Andre (re)assurance forpligtelser for liv og Sundhedsforsikring	R0240	0	
Kapital i risiko for alle liv (re)assurance forpligtelser	R0250		45.663.439.521
Beregning af det samlede minimumskapitalkrav		MCR komponenter	
		C0070	
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	11.381.895	
Solvenskapitalkrav	R0310	25.751.368	
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	11.588.115	
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	6.437.842	
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	11.381.895	
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	29.840.400	
Minimumskapitalkrav	R0400	29.840.400	



Tryg Livsforsikring A/S

Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2024

CVR.no. 36957085

Indhold

Sammenfatning	3
A. Virksomhed og resultater	5
A.1 Virksomhed	5
A.2 Forsikringsresultater	6
A.3 Investeringsresultater	6
A.4 Resultater af andre aktiviteter	7
A.5 Andre oplysninger	7
B. Governance-system	8
B.1 Overordnet information om governance-systemet	8
B.2 Krav til egnethed og hæderlighed	11
B.3 Risikostyringssystem	13
B.4 Internt kontrolsystem	19
B.5 Intern Audit funktion	20
B.6 Aktuarfunktionen	21
B.7 Outsourcing	22
C. Risikoprofil	24
C.1 Forsikringsrisiko	24
C.2 Markedsrisiko	27
C.3 Kreditrisiko	33
C.4 Likviditetsrisiko	36
C.5 Operationelle risici	37
C.6 Andre væsentlige risici	43
C.7 Yderligere information	44
D. Værdiansættelse til solvens formål	45
D.1 Aktiver	47
D.2 Tekniske hensættelser	48
D.3 Andre forpligtelser	49
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	49
D.5 Yderligere informationer	49
E. Kapitalforvaltning	50
E.1 Kapitalgrundlag	50
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	50
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici i beregningen af solvens-kapitalkravet	51
E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne mode	52
E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet	52
E.6 Anden supplerende information	52
APPENDIX	53

Sammenfatning

Rapporten om solvens og finansiell situation (Solvency & Financial Condition Report) indeholder en beskrivelse af Tryg Livsforsikring A/S (Tryg Liv) ved udgangen af 2024 efter EU-lovgivning om Solvens II og dansk bekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet.

Selskabets aktivitet består primært af en portefølje af svenske børneforsikringer, der blev overtaget i september 2016 fra Skandia. Porteføljen er indtegnet før 2007, og der foretages ikke nytægning. Nytægning af tilsvarende forsikringer sker i Tryg Forsikring A/S' svenske filial Trygg-Hansa Försäkring. Porteføljens afløb følger den plan, der blev lagt ved porteføljens overtagelse.

Forsikringsdriften er outsourcet til Tryg Forsikring A/S' svenske filial Trygg-Hansa Försäkring og porteføljen håndteres sammen med Trygg-Hansas tilsvarende portefølje, dvs. det drives som grænseoverskridende virksomhed til Sverige. Skadebehandlingen er samlet på Trygg-Hansas kontor i Umeå, hvor den udføres sammen med håndteringen af den tilsvarende portefølje indtegnet i Trygg-Hansa Försäkring filialen på nyere årgange.

Begivenheder efter 31. december 2024

Selskabet har 1. januar 2025 overtaget forsikringsporteføljen fra søsterselskabet Holmia Livförsäkring AB. Der er ikke efter ledelsens opfattelse fra statusdagen og frem til underskriftdato indtrådt andre forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets økonomiske stilling.

2024 Resultater

Selskabets lovpligtige årsregnskab udarbejdes i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Bruttopræmierne for børneforsikringer udgjorde 21,4 mio. kr. mod 23,3 mio. kr. i 2023. Antallet af individuelt tegnede forsikringer er således også faldet fra 16.389 i 2023 til 13.940 ultimo 2024. Forsikringsydelse udgjorde -50,0 mio. kr. mod -64,2 mio. kr. i 2023. Det samlede resultat efter skat udgjorde 38,4 mio. kr. mod 22,6 mio. kr. i 2023.

Administrationsomkostninger udgjorde -3,4 mio. kr. (-4,1 mio. kr. i 2023). Bestyrelsen foreslår, at resultatet overføres til egenkapitalen. Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 502,4 mio. kr. mod 464,0 mio. kr. i 2023.

Årets resultat svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 8,0 % mod 7,4 % i 2023.

Kapitalforvaltning

Kapital- og risikostyringspolitikken fokuserer på kapitaleffektivitet og grundig risikostyring ved at holde kapitalgrundlaget på et passende niveau i forhold til de forventede risici.

Tryg Liv havde en solvensprocent på 1.689 ved udgangen af 2024 (1.269 ultimo 2023). Solvensprocenten er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget i Tryg Liv består udelukkende af URTier 1. Ultimo 2024 udgjorde kapitalgrundlaget 504 mio. kr. (471 mio. kr. ultimo 2023). Beregningen af Tryg Liv solvenskapitalkrav (SCR) er baseret på standardmodellen. Ved udgangen af 2024 udgjorde Tryg Livs solvenskapitalkrav 30 mio. kr. (37 mio. kr. ultimo 2023), svarende til minimumskapitalkravet.

Selskabsledelsessystem

Tryg Liv er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem, som definerer hvordan bestyrelsen og direktionen skal drive Tryg Liv som selskab. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse af Tryg Liv (inklusive udpegning af direktionen og den ansvarshavende aktuar), forretningsstrategien og kapitalstrukturen samt beslutninger om eventuelt udbytte.

Direktionen rapporterer til bestyrelsen om strategi og handlingsplaner, markedsudvikling og selskabets resultater, finansieringsforhold, kapitalressourcer samt særlige risici.

A. Virksomhed og resultater

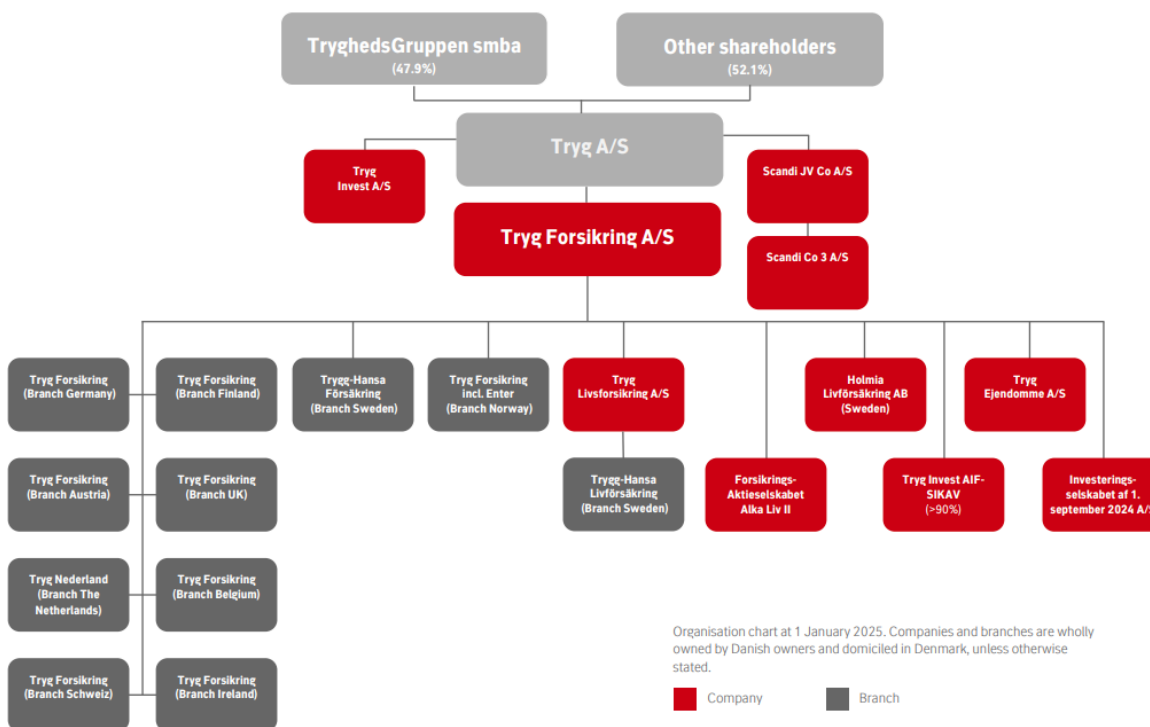
A.1 Virksomhed

Tryg-koncernen

Tryg Liv er ejet 100 % af Tryg Forsikring A/S. Tryg Forsikring A/S er ejet 100 % af Tryg A/S, som delvist er ejet af TryghedsGruppen med en ejerandel på 48,1 % eksklusiv Tryg A/S' egne aktier.

Koncerndiagram

Group chart



Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Forretningsområder

Tryg Liv har ét forretningsområde:

Selskabets aktivitet består primært af en portefølje af svenske børneforsikringer, der blev overtaget i september 2016 fra Skandia. Porteføljen er indtegnet før 2007, og der foretages ikke nytægning. Nytægning af tilsvarende forsikringer sker i Tryg Forsikring A/S' svenske filial Trygg-Hansa Försäkring. Porteføljens afløb følger den plan, der blev lagt ved porteføljens overtagelse.

Antal ansatte

Tryg Liv har ingen ansatte udover direktøren og den ansvarshavende aktuar. Den ansvarshavende aktuar er alene ansat i Tryg Liv. Direktøren og de 3 nøglepersoner er alle splitansatte med hovedstilling i Tryg Forsikring A/S. Den ansvarshavende aktuar og aktuarfunktionen er samme person.

A.2 Forsikringsresultater

Resultatet for 2024 udgør et overskud på 38,4 mio. kr. efter skat, hvilket svarer til en årlig egenkapitalforrentning på 8,0 % efter skat.

Bruttopræmieindtægten udgør 21,4 mio. kr. i 2024, hvilket udgør et fald på 8,2 % i forhold til 2023, hvor bruttopræmieindtægten udgjorde 23,3 mio. kr. Nedgangen skyldes et fald i antal forsikrede.

I 2024 har Tryg Liv udbetalt 50,0 mio. kr. i forsikringsydelser til de forsikrede mod 64,2 mio. kr. i 2023. Omkostningerne var på 3,4 mio. kr. i 2024 mod 4,1 mio. kr. i 2023.

For en mere detaljeret beskrivelse af Tryg Livs resultat for 2024 henvises til årsrapporten 2024.

A.3 Investeringsresultater

Markedsværdien af Tryg Livs investeringsportefølje var ultimo 2024 827,4 mio. kr. (2023: 809,4 mio. kr.)

Investeringsafkastet for 2024 var 13,3 mio. kr. (2023: 31,2 mio. kr.) som primært kan henføres til renteindtægter og udbytter i alt 7,7 mio. kr. (2023: 6,1 mio. kr.), samt kursregulering af kapitalandele og obligationer 6,6 mio. kr.

Beholdningen af investeringsforeningsandele 431,2 mio. overvejende er placeret i Kapitalforeningen Tryg Invest AIF-SIKAV, Afdeling Fixed income - en portefølje med obligationer og lav risiko, og 388,4

mio. kr. er placeret i statsobligationer samt særligt dækkede obligationer, som langt overvejende er rated AAA.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Tryg Liv har ikke andre aktiviteter

A.5 Andre oplysninger

Selskabet har 1. januar 2025 overtaget forsikringsporteføljen fra søsterselskabet Holmia Livförsäkring AB, ved en porteføljeoverdragelse. Driften af denne portefølje vil blive fortsat uændret

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

B. Governance-system

B.1 Overordnet information om governance-systemet

Ledelsen

Tryg Liv er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og direktionen.

Bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen og den ansvarshavende aktuar og udpeger en administrerende direktør. Bestyrelsen i Tryg Liv har tiltrådt, at bestyrelsen for Tryg A/S ansætter og afskediger den interne revisionschef, der er fælles for hele Tryg-koncernen.

Bestyrelsen består af 3-5 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Medlemmerne af bestyrelsen vælges for ét år ad gangen.

Bestyrelsen forestår den overordnede og strategiske ledelse af selskabets anliggender og sørger for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed. Bestyrelsen tager stilling til selskabets regnskabsfunktion, intern revision og anden intern kontrol, risikostyring og IT-organisation. Herudover skal bestyrelsen påse, at bogføringen og regnskabsaflæggelsen foregår på en efter selskabets forhold tilfredsstillende måde.

Bestyrelsen tager årligt stilling til selskabets overordnede mål, strategi og udvikling, herunder selskabets forretningsmodel og risikoprofil på baggrund af de af direktionen udarbejdede oplæg og påser, at disse er i overensstemmelse med Tryg koncernens overordnede mål, strategi og udvikling. Bestyrelsen skal sikre, at de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer er til stede, for at selskabet kan nå sine strategiske mål.

Endvidere påser bestyrelsen, at direktionen udøver sit hverv på en behørig måde og efter bestyrelsens retningslinjer i overensstemmelse med selskabets vedtægter og inden for rammerne af selskabsloven, lov om finansiell virksomhed og den i øvrigt for selskabet gældende lovgivning.

Bestyrelsen tager løbende stilling til rapporter om selskabets likviditet og pengestrømme, kapitalstruktur, væsentlige dispositioner, overordnede egne forsikringsforhold, finansieringsforhold og særlige risici. Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen at selskabet lever op til de krav, der gælder for en selvstændig juridisk enhed.

Udvalg

Bestyrelsen i Tryg Liv har mulighed for at nedsætte et revisionsudvalg, eventuelt som et fælles udvalg med andre koncernforbundne finansielle virksomheder, Tryg Liv har ikke nedsat et bestyrelsesudvalg i 2024.

Direktionen

Direktionen i Tryg Liv består af en direktør, som varetager den daglige ledelse af selskabet.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og skal i den forbindelse sørge for udførelsen af alt, hvad der hører til kyndig og forsvarlig ledelse af selskabet. Direktionen skal følge de politikker, retningslinjer og øvrige anvisninger, som bestyrelsen har godkendt.

Direktionen sørger for, at selskabets bogføring sker under iagttagelse af lovgivningens regler herom, og at formueforvaltningen foregår på betryggende måde. I henhold til Service Level Agreement mellem selskabet og moderselskabet Tryg Forsikring A/S forestår økonomiafdelingen i moderselskabet den praktiske udførelse af bogholderi- og regnskabsfunktion, ligesom de daglige investeringsaktiviteter varetages af Tryg Invest A/S.

Direktionen udarbejder, i samarbejde med koncernledelsen, oplæg vedrørende selskabets overordnede mål, strategi og udvikling, samt politikker og retningslinjer, drifts-, investerings- og finansieringsbudgetter samt kvartals-, halvårs- og årsrapporter og rapporterer løbende til bestyrelsen om selskabets kapitalberedskab, likviditet, forsikringstegning, væsentlige dispositioner, overordnede egne forsikringsforhold, finansieringsforhold, pengestrømme, udviklingen inden for de væsentligste risikoområder og overholdelse af vedtagne politikker og retningslinjer, med henblik på at bestyrelsen kan følge udviklingen og træffe de nødvendige beslutninger.

Direktionen sikrer, at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til selskabets drift, herunder at der er en tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden, som de forfalder. Direktionen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Fire nøglefunktioner – Risikostyring, Compliance, Aktuar og Intern audit funktion

Bestyrelsen ansætter den ansvarshavende aktuar, der også er udpeget som nøgleperson for aktuarfunktionen. Bestyrelsen for Tryg A/S ansætter og afskediger den interne revisionschef, der er fælles for hele Tryg-koncernen. Revisionschefen er også nøgleperson for audit funktionen, og i denne rolle splitansat i Tryg Liv. Direktionen udpeger de ansvarlige for nøglefunktionerne risikostyring og compliance. De ansvarlige for de fire nøglefunktioner udgør tilsammen nøglepersonerne i Tryg Liv og er alle "fit-and-proper" godkendt af Finanstilsynet.

Nøglefunktionerne rapporterer løbende til direktionen og bestyrelsen i Tryg Liv.

Den complianceansvarlige i Tryg Liv er ansat i moderselskabet Tryg Forsikring A/S og splitansat i Tryg Liv. Fordelingen er aftalt til 10 % i Tryg Liv. Ligeledes er den ansvarlige for risikostyringsfunktionen splitansat, således at 10 % er allokeret til Tryg Liv. Den ansvarlige for intern audit er allokeret 5 % til Tryg Liv.

Opgaverne for de tre nøglefunktioner i risikostyring, compliance og intern audit er i sin helhed outsourcet til Tryg Livs moderselskab, Tryg Forsikring A/S. Nøglepersonerne i disse funktioner er således de samme personer, der også er nøglepersoner for tilsvarende nøglefunktioner i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Væsentlige ændringer i governance-systemet i løbet af rapporteringsperioden

Ingen ændringer i governance-systemet i løbet af rapporteringsperioden.

Aflønning

1.c.1. Ledelsens aflønning

Tryg Liv har vedtaget en overordnet lønpolitik, som er udarbejdet på grundlag af gældende regler om aflønning i finansielle virksomheder. Lønpolitikken finder anvendelse for Tryg Liv som helhed, herunder for bestyrelse, direktion og andre ansatte i Tryg Liv, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Lønpolitikken blev senest godkendt af bestyrelsen den 8. marts 2024 og godkendt på generalforsamlingen den 11. marts 2024.

1.c.2. Bestyrelsens aflønning

Tryg Livs bestyrelse honoreres ikke for dette hverv.

1.c.3. Direktionens aflønning

Tryg Livs direktion består af den direktør, der til enhver tid er anmeldt til Erhvervsstyrelsen som direktør for Tryg Liv. Direktøren er splitansat med sin primære ansættelse i Tryg Forsikring A/S og med 20 % i Tryg Liv. Direktørens lønforhold, pensionsforhold og ansættelsesvilkår i øvrigt reguleres derfor gennem ansættelsen i Tryg Forsikring A/S.

Bestyrelsen påser årligt Direktørens løn i forhold til den andel, der relaterer sig til Tryg Liv. Aflønningen skal sikre en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og langt sigt. Lønmodellen skal endvidere være enkel og gennemsigtig i sin opbygning og må ikke lede til uhensigtsmæssig accept af risiko.

Direktøren må ikke modtage variabel løn for sin ansættelse i Tryg Liv, undtagen i særlige tilfælde, jf. nedenfor. Direktøren kan have variabel løn i sin primære stilling i Tryg Forsikring A/S. Mål for variabel løn i den primære stilling må ikke relatere sig til arbejdet i Tryg Liv.

Ud over den faste aflønning og pensionsordning, der er knyttet til den primære ansættelse i Tryg Forsikring A/S, kan direktøren i den primære ansættelse have fri bil svarende til sin stilling samt andre markedskonforme medarbejdergoder.

Bestyrelsen kan i særlige tilfælde beslutte, at der tildeles et engangsvederlag til direktøren, der kan udgøre op til 50 % af den andel af direktørens faste løn, der relaterer sig til Tryg Liv. Engangsvederlag kan efter bestyrelsens beslutning bestå af betingede aktier eller en kombination af betingede aktier og kontanter svarende til den udbetalingsstruktur, der gælder for direktionen i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S, jf. lønpolitikken for disse selskaber. Mindst 50 % af bonussen skal bestå af en balance af aktier eller aktiebaserede instrumenter.

Oplysning om nærtstående parter

Tryg Liv indgår i koncernregnskabet for Tryghedsgruppen S.M.B.A. Selskabet har derudover ingen andre nærtstående parter med bestemmelse indflydelse end moderselskabet Tryg Forsikring A/S. Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie. TryghedsGruppen smba ejer 48,1 % af aktierne i Tryg A/S.

Koncerninterne transaktioner, inklusive administrationsgebyrer osv., fastsættes på en omkostningsdækket basis. Koncerninterne konti bliver modregnet og forrentes på markedsvilkår.

Risikotagere er defineret som ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

B.2 Krav til egnethed og hæderlighed

Krav til færdigheder, viden og ekspertise – personer der driver selskabet

Som et forsikringsselskab er Tryg Liv forpligtet til at overholde § 105 i Lov om Forsikringsvirksomhed vedrørende medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Det betyder, at Tryg Liv skal sikre, at bestyrelsesmedlemmerne og direktionsmedlemmet til enhver tid har den nødvendige viden, de professionelle kompetencer og erfaring til at udføre deres funktioner eller job.

Tryg Liv har tiltrådt Tryg A/S og Tryg Forsikrings A/S' bestyrelseskompetence- og mangfoldighedspolitik omhandlende bestyrelsens kompetencer for at sikre, at medlemmerne har tilstrækkelig, kollektiv viden, professionelle kompetencer og erfaring til at forstå selskabets aktiviteter og de dertil relaterede risici. Bestyrelsen har senest godkendt bestyrelseskompetence- og mangfoldighedspolitik inkl. Bilag den 14. november 2024.

Bestyrelsen i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S har udpeget følgende kvalifikationer og færdigheder, som bestyrelsen ønsker, skal være til stede blandt bestyrelsesmedlemmerne:

Personlige kompetencer a)

- Intellektuel tilgang
- Selvstændighed og uafhængighed
- Interpersonelle kompetencer
- Integritet
- Engagement

Bestyrelseskompetencer b)

- Forretningsforståelse og- judgement
- Problemløsningsevner
- Netværksevner
- Forståelse for risikostyring
- Evne til at vurdere successionsscenarier

Operationelle kompetencer c)

- Generel topledelseserfaring
- Erfaring indenfor Environment (Miljø), Social (samfund) og Governance (ledelse), herefter ESG.
- Erfaring inden for finans og/eller revision
- Erfaring inden for HR/ledelse/talent/organisation
- Erfaring inden for forretningsudvikling
- Erfaring fra den finansielle sektor
- Erfaring med risikostyring og regulatoriske krav
- Erfaring inden for forsikring – teknisk (underwriting, hensættelser, reinsurance)
- Erfaring inden for forsikring – kommerciel & produkt

Strategiske kompetencer c)

- Digital erfaring
- Erfaring med nye forretningsmodeller
- Erfaring med kundeservice og -interaktion

a) Alle bestyrelsesmedlemmer skal altid besidde

b) Hvert enkelt bestyrelsesmedlem skal besidde over tid

c) Som vejledende hovedregel skal hvert bestyrelsesmedlem besidde 4 af disse kompetencer på basalt niveau, eller 2 af disse kompetencer på avanceret niveau.

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed hos de personer, der driver selskabet eller har andre nøglefunktioner

Ved ansættelsen af nye medarbejdere foretages der en vurdering af, hvorvidt de er egnede og hæderlige. Vurderingen skal baseres på det specifikke job, der skal udfyldes. For så vidt angår medlemmer i bestyrelsen og direktionen skal det særligt sikres, at både bestyrelsen og direktionen som selvstændige enheder besidder den nødvendige viden men også tilstrækkelig mangfoldighed i kvalifikationer, viden og erfaring hos medlemmerne. Denne vurdering af ledelsen gælder for hele Tryg-koncernen og dermed også for koncernens datterselskaber, herunder Tryg Liv.

Hertil kommer, at det skal sikres, at de krav der er fastsat i forretningsordenen for bestyrelsen og direktionen overholdes. Hvis et bestyrelsesmedlem eller et medlem af direktionen i Tryg Liv vurderer, at et bestyrelsesmedlem eller at hele bestyrelsen har brug for ny viden eller nye kompetencer, kan bestyrelsen beslutte at igangsætte uddannelse, enten ved brug af Tryg-koncernens interne ressourcer eller eksterne undervisere. Nye bestyrelsesmedlemmer uddannes i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige krav på området.

Bestyrelsen beslutter hvilke medarbejdere der – udover de medlemmer af ledelsen, der er anmeldt til Erhvervsstyrelsen og de fire personer ansvarlige for nøglefunktionerne – må anses for at deltage i ledelsen af selskabet. Bestyrelsessekretariatet fører en liste over disse.

B.3 Risikostyringssystem**Risikostyringssystem**

Alle dele af den daglige drift i Tryg Liv er outsourcet til henholdsvis moderselskabet Tryg Forsikring A/S (herunder den svenske filial Trygg-Hansa) og søsterselskabet Tryg Invest A/S.

Opgaverne for de tre nøglefunktioner i risikostyring, compliance og intern audit er i sin helhed outsourcet til Tryg Livs moderselskab, Tryg Forsikring A/S. Nøglepersonerne i disse funktioner er direkte ansatte i Tryg

Liv men er de samme personer, der også er nøglepersoner for tilsvarende nøglefunktioner i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S. Opgaverne hørende til opgørelse og rapportering af hensættelser er outsourcet til Tryg Forsikring A/S, og varetages af dennes aktuarfunktion. Den Ansvarshavende Aktuar i Tryg Liv er derfor primært ansvarlig for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed.

Tryg Livs nøglefunktioner og direktion er i løbende dialog med outsourcingpartnerne om ydelserne.

Eftersom risikostyring håndteres på samme hvis som i Tryg Forsikring A/S, via outsourcingaftalen, har Tryg Liv vedtaget en række politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange fra Tryg Forsikring A/S, som bidrager til styringen af risikoaktiviteter bl.a. underwriting, reassurance, skadebehandling, investering, IT-sikkerhed mv. Disse politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange er samtidig understøttet af en fuldmagtsstruktur, der definerer, hvem der kan udføre dispositioner af forskellig art. Tilsammen udgør disse politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange det interne rammeværk, som Tryg Liv er underlagt. Den overordnet risikostyringspolitik danner rammen for en række underliggende risikopolitikker, hvor Bestyrelsens mere detaljerede retningslinjer for specifikke risikoområder afspejles.

Politik		Ansvarlig	Emner omfattet
	Risk Management Policy	Koncernrisikostyring	• Risikostyring • Interne kontroller • Kapitalstruktur • Udbytte • Værdiansættelse • Udskudt skat • Rapport om solvens og finansiell situation (SCFR) • Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)
	→ Forsikringsrisiko	Nordic Underwriting	• Indtegning af risici • Hensættelser • Reassurance • Nye produkter
	→ Operationel risiko	Koncernrisikostyring	• Rammeværk gældende operationel risikostyring • Rammeværk gældende informationssikkerhed risikostyring
	→ IT sikkerhed	CISO	• ISO 27001 • ISO 27002
	→ Compliance	Compliance	• Lovgivning • Markedstandarder • Interne regler
	→ Outsourcing	Koncernjura	• Krav til væsentlige leverandører og overvågning af disse • Aktiv håndtering af risici
	→ Investering	Investering	• Aktiv-passivstyring • Likviditet • Koncentration
	→ Værdiansættelse	External Reporting	• Aktiver & passiver • Markedsværdi

Tryg Liv har derfor, gennem outsourcingpartneren, etableret et effektivt risikostyringssystem, der sikrer, at risici identificeres, måles, håndteres, overvåges og rapporteres løbende, både individuelt og på et aggregeret niveau. Risikostyringssystemet er en integreret del af organisationsstrukturen og beslutningsprocesserne.

Risikoappetitten udgør en central del af risikostyringssystem og er defineret som den risiko, Tryg Liv er villig til at tage for at opnå Tryg Livs strategiske målsætninger. Risikoappetit specificeres og uddybes yderligere i erklæringer, der specificerer risikomåledata og nøgleindikatorer, dette udgør et rammeværk for risikoappetiterklæringer. Rammeværket definerer også risikotolerancegrænser, der fungerer som en grænse (mål, tidlige advarsler og risikotolerance) for det faktiske risikoniveau i Tryg Liv, hvilket sikrer, at den samlede eksponering holdes inden for Tryg Livs risikotolerance. Således kobler risikoappetitten de strategiske målsætninger sammen med den operationelle drift.

Risikoidentifikationsprocessen er også en del af risikostyringssystem og beskriver processen, der bruges til at identificere, måle, håndtere, overvåge og rapportere om risici inden for alle forretningsområder. Risici identificeres gennem en række aktiviteter, som inkluderer - men ikke er begrænset til - politik- og kontroludformning, risikokortlægning og analyse af risikohændelser, komplet med rodårsagsanalyser.

Identificerede risici, inklusive emerging risici hvor det er relevant, registreres på de enkeltes forretningsområders 4x4 risikoprofilmatrix, hvor akserne består af hhv. sandsynligheden for forekomst (den forventede residualtabspåvirkning og om der er en hensigtsmæssig aktionsplan for at afbøde risikoen) og det potentielle økonomiske tab som risikoen kan generere.

Risikoejere og aktionsplansansvarlige er sammen ansvarlige for at aktionsplaner og nedbringelse af risiko sker inden for den aftalte tidsramme samt rapportere fremskridt til risikostyringsfunktionen mindst halvårligt.

Stresstest af Tryg Livs kapitalposition udføres løbende på Tryg Livs mest væsentlige risici. Stresstesten viser effekten af risiciene på Tryg Livs strategiske mål.

Kapitalnødplanen beskriver de foranstaltninger, der kan iværksættes, hvis Tryg Liv mangler kapital. Ad-hoc stresstest udføres, hvis nye og væsentlige risici identificeres, som følge af f.eks. ændringer i forretningsmodellen, strategien, markedet, porteføljen osv. Derudover, i tilfælde af større ændringer i risikoprofilen, genberegnes solvenskapitalkravet, og en ny egen risikovurderings- og solvensvurderingsrapport (ORSA) skal udarbejdes.

Betydelige risici gennemgås periodisk for at sikre at Standardformlen er retvisende. Standardformlen udgør et nøgleelement i risikostyringen af Tryg Liv og giver input til de vigtigste beslutninger. Bestyrelsen er overordnet ansvarlige for at sikre, at der er overensstemmelse mellem Standardformlen og Tryg Livs risikoprofil.

Organisering

Det overordnede ansvar for risikostyring i Tryg Liv er organisatorisk forankret hos Tryg Livs Chief Risk Officer (CRO), mens forretningsområderne selv har ansvaret for at implementere tilstrækkelige risikostyringsprocesser i eget område.

I Tryg Liv anvendes der i hele organisationen en styringsmodel med tre forsvarslinjer. Dette er for at sikre robust styring og effektiv kommunikation mellem forretningsområderne, nøglefunktionerne og Intern Audit samt rapportering til Bestyrelsen.

Første forsvarslinje er forretningsområder for kundefhåndtering, drift, udvikling og ekspertfunktioner (outsourcet)

Anden forsvarslinje er compliance-, aktuar- og risikostyringsfunktionen

Tredje forsvarslinje er Intern Audit funktionen

Den første forsvarslinje udgøres af forretningsområdeledelsen (outsourcet):

Forretningsområderne har ansvaret for den daglige risikostyring og den daglige drift i henhold til Tryg Livs politikker og retningslinjer for styring af risici samt for at sikre overholdelse af interne og eksterne krav. Dette indebærer bl.a., at der skal være forretningsgange og retningslinjer for væsentlige områder samt at der udføres interne kontroller i et sådant omfang, at risici identificeres rettidigt, og nødvendige risikomitigerende tiltag implementeres.

Den anden forsvarslinje udgøres af Compliance-, Aktuar- og Risikostyringsfunktionen:

Compliancefunktionen har det overordnede ansvar for at overvåge overholdelsen af gældende lovgivning, markedsstandarder samt interne politikker, retningslinjer og instrukser. Aktuarfunktionen er primært ansvarlig for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed. Risikostyringsfunktionen er ansvarlig for at facilitere, monitorere og implementere en effektiv risikostyring og rapportering af relevant risikorelateret information på tværs af Tryg Liv. Risikostyringsfunktionen skal sikre en ensartet tilgang til risikoidentifikation på tværs af Tryg Liv samt sikre risikovurderinger af de væsentligste risici og efterfølgende rapportering til Bestyrelsen. Funktionerne i anden forsvarslinje skal have et overblik over forretningsprocesser og risici på tværs af Tryg Liv.

Den tredje forsvarslinje udgøres af Intern Audit: Tredje forsvarslinje skal sikre en uafhængig og objektiv revision af Tryg Livs interne kontroller, risikostyring og governance-processer. Intern Audit refererer og rapporterer uafhængigt til Bestyrelsen.

De tre forsvarslinjer



Nøglefunktioner

Direktionen i Tryg Liv har udpeget en ansvarlig for Compliance- og Risikostyringsfunktionen. Intern Audit funktionen og den ansvarshavende aktuar er udpeget af Bestyrelsen.

Med implementeringen af de fire nøglefunktioner følger et krav om uafhængighed, hvilket Tryg Liv har sikret ved, at Risikostyrings-, og Compliancefunktionen rapporterer direkte til direktionen, medens Intern Revision og Aktuarfunktionen rapporterer direkte Tryg Livs bestyrelse.

Implementering og integration

Tryg Livs outsourcingpartner har implementeret et styringssystem, hvor risikostyringssystemet er indlejret. Hvert forretningsområde inden for outsourcingpartneren skal følge en ensartet proces for at identificere, måle, håndtere, overvåge og rapportere sine risici i overensstemmelse med et ensartet og omfattende sæt af politikker.

Anvendelsen nøglefunktioner og deres interaktion inden for styringssystemet er beskrevet i afsnit B.1.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA) proces

ORSA er Tryg Livs egen risiko- og solvensvurdering, der bygger på Solvens II principperne, hvilket indebærer, at Tryg Liv skal vurdere alle væsentlige risici, som Tryg Liv er eller kan blive eksponeret for. ORSA indeholder også en vurdering af, om beregningen af solvenskapitalkravet (SCR) er opgjort korrekt og afspejler Tryg Livs aktuelle risikoprofil. Derudover vurderes solvenskapitalbehovet over Tryg Liv strategiske planlægningsperiode.

Vurderingen af risici og solvensbehov udføres løbende og består i praksis af en række indbyrdes forbundne aktiviteter:

- At Standardformlen er egnet til formålet
- At niveauet af kapital, der kræves for at understøtte disse risici, er tilstrækkeligt
- At kvaliteten af den tilgængelige kapital er tilstrækkeligt
- Beslutninger som Tryg Liv vil tage for at opnå og opretholde de ønskede niveauer af risiko og kapital er passende

Hvis det anses for nødvendigt, suppleres de aktiviteter der indgår i den årlige cyklus, med ad hoc-vurderinger af påvirkningen af eksterne hændelser, fremvoksende tendenser og væsentlige risikobegivenheder.

Risikostyringsaktiviteterne i Tryg Liv er implementeret via kontinuerlige risikostyringsprocesser, og resultatet af disse rapporteres løbende til Bestyrelsen. ORSA-rapporten indeholder derfor en årlig opsummering af de aktiviteter der er udført i løbet af året. ORSA-processen godkendes årligt af den samlede bestyrelse.

ORSA Gennemgang og Godkendelse

Rapporter der dækker individuelle elementer af ORSA præsenteres for direktionen og bestyrelsen løbende gennem året. En endelig rapport præsenteres for direktionen og bestyrelsen, aktions og tilknyttede beslutninger der stammer fra bestyrelsens risikovurdering og solvensvurdering overvåges som en del af den årlige ORSA-proces, hvilket viser at disse er blevet behandlet på en sammenhængende og konsekvent måde. Desuden bruges resultater fra ORSA-rapporten som en del af udfordringen af Tryg Livs finansielle planlægning over den strategiske planlægningsperiode. Den endelige rapport godkendes af bestyrelsen.

Solvensbehov & Risikostyringssystem / Kapitalstyring

Som en del af ORSA-processen vurderes egenkapitalens tilstrækkelighed, ved hjælp af forskellige metoder, herunder:

- Solvenskapitalkravet
- Bestyrelsesgodkendte kapitalgrænser

Ved at bruge disse målinger kan Tryg Liv vurdere sit samlede solvensbehov og tilsvarende kapital. Derudover, når risikoappetitten fastsættes, tages der højde for forskellige niveauer af buffer til at dække potentielle driftschok. Endelig, som en del af ORSA-processerne, projiceres Tryg Livs kapitalposition over den strategiske planlægningsperiode for at sikre, at Tryg Liv har tilstrækkelig kapital.

B.4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem er underlagt risikostyringspolitikken, der årligt godkendes af bestyrelsen i Tryg Forsikring A/S, og tiltrædes af bestyrelsen i alle Tryg Forsikring A/S' datterselskaber.

Første forsvarslinje udfører interne kontroller i Tryg Liv i et sådant omfang, at væsentlige risici opdages/overvåges og for at skabe en rimelig sikkerhed for:

- Operationel effektivitet og kvalitet
- Pålidelige data og rapporteringer
- Compliance med interne og eksterne justeringer

De personer, der er ansvarlige for henholdsvis risikostyring, compliance og aktuarfunktionen skal sikre, at der udføres tilstrækkelige kontroller i anden forsvarslinje, hvorimod Intern Audit giver direktionen sin vurdering af tilstrækkeligheden og effektiviteten af det interne kontrolsystem.

Tryg Livs interne kontroller er konstrueret til at være effektive og risikobaserede. Det betyder, at de aktiviteter, der udgør den største sandsynlighed for risici med størst konsekvens underlægges hyppige kontroller, hvor andre aktiviteter kan blive kontrolleret ad-hoc på baggrund af en konkret risikovurdering af aktivitetsområdet.

Alle kontroller er uafhængige. I første forsvarslinje udføres kontrollerne som selvregulering i samme afdeling, hvor de kontrollerede aktiviteter udføres. Anden og tredje forsvarslinje er underlagt strikse krav om uafhængighed. Hvis kravet om funktionsadskillelse af praktiske årsager ikke kan overholdes i anden eller tredje forsvarslinje, eller hvor interessekonflikter indikerer, at kontroller ikke kan udføres tilstrækkeligt, vil en uafhængig part deltage eller revidere kontrollerne og/eller der vil blive foretaget andre foranstaltninger.

Forretningsområdet, som varetager driften af Tryg Liv, understøtter det interne kontrolmiljø ved at give adgang til systemer, rapporter, ressourcer og de værktøjer, der er nødvendige for at udføre kontrollerne. Udført kontrol dokumenteres, og resultaterne rapporteres til lederne af de forretningsenheder, der er underlagt kontrollen. Disse ledere er ansvarlige for opfølgning på væsentlige fejl og risici fundet ved

kontrollerne og skal sørge for at udarbejde handlingsplaner, der er nødvendige for at begrænse disse fremadrettet. Handlingsplanerne beskriver planen for opfølgning. Manglende opfølgning på kontroller rapporteres til den relevante funktion i anden forsvarslinje.

Beskrivelse af implementeringen af compliancefunktionen

Tryg Livs compliancefunktion er ansvarlig for at kontrollere og vurdere, om Tryg Livs metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for overtrædelser af lovgivningen er effektive.

Compliancefunktionen rådgiver Tryg Liv, herunder Tryg Livs direktion og bestyrelse, om overholdelsen af gældende lovgivning for selskabet, vurderer konsekvensen for selskabet ved lovændringer og identificerer og vurderer risikoen forbundet med manglende overholdelse af lovgivningen, "best practice" og det interne regelsæt.

Den complianceansvarlige i Tryg Forsikring A/S (CCoO), den Juridiske Direktør i Tryg Forsikring A/S, Forpersonen for Revisionsudvalget i Tryg Forsikring A/S og udvalgte Senior Compliance Officers modtager rapportering og behandler alle anmeldelser til whistleblowerordningen og udgør selskabets interne whistleblowerenhed. CCoO sikrer rapportering til Tryg Livs bestyrelse og direktion.

Compliancefunktionen arbejder risikobaseret og med udgangspunkt i en 3 årig complianceplan og en årlig risikovurdering, der dækker Tryg Livs compliancerisici.

Den 3-årige complianceplan bliver opdateret årligt for at sikre en tilstrækkelig risikobaseret tilgang og præsenteres for Tryg Livs direktion og bestyrelse. På baggrund af en konkret risikobetragtning kan den complianceansvarlige vælge at agere på risici og aktiviteter, som ikke er omfattet af planen.

B.5 Intern Audit funktion

Implementering af Tryg Livs Intern Audit funktion

Tryg Liv har oprettet en Intern Audit funktion, som ledes af chefen for Intern Revision. Intern Audit funktionen vælges af bestyrelsen.

Bestyrelsen har godkendt en politik og funktionsbeskrivelse for Intern Audit funktionen. Funktionsbeskrivelsen og politikken fastlægger Intern Audit funktionens grundlag, beføjelser og arbejdsopgaver, inklusive retningslinjer for samarbejdet med de andre nøglefunktioner: Risikostyring, compliance og aktuarfunktionen.

For at sikre, at chefen for Intern Audit er uafhængig og objektiv, må denne person kun ansættes og afskediges af bestyrelsen, som denne person refererer til. Revisionschefen skal opfylde Finanstilsynets krav til nøglefunktioners egnethed og hæderlighed samt en række yderligere krav såsom forbud mod spekulative transaktioner, forbud mod interessekonflikter og specifikke krav til uddannelse og kompetencer.

For at sikre, at revisionschefen og medarbejderne, der udfører intern audit, opretholder uafhængighed af Tryg Liv, herunder de områder der revideres, har bestyrelsen nedsat en række restriktioner for medarbejderne i Intern Audit, inklusive forbud mod lån osv. fra Tryg Liv, bonusordninger, insiderregler og fortrolighedspligt.

Hvert år udarbejder Intern Audit funktionen en revisionsplan, der skal godkendes af bestyrelsen. Planen tager udgangspunkt i en risikoanalyse. Opgaverne er organiseret på baggrund af væsentlighed og risiko. Som følge heraf er planen baseret på en risikoanalyse, der sikrer at de væsentligste og mest risikoudsatte områder bliver revideret. Resultaterne og konklusionerne af Intern Audit funktionens arbejde rapporteres mindst en gang om året til bestyrelsen.

Hvordan Tryg Livs Intern Audit funktion opretholder uafhængighed og objektivitet i forhold til de aktiviteter, der revideres

Intern Audit funktionen er organiseret uafhængigt af resten af Tryg Livs organisation og rapporterer direkte til bestyrelsen. Chefen for Intern Audit funktionen er ansat af bestyrelsen. Chefen for Intern Audit funktionen modtager en grundløn og pension, men ingen variabel løn.

B.6 Aktuarfunktionen

Bestyrelsen udpeger den ansvarshavende aktuar som også er nøgleperson for aktuarfunktionen. Den ansvarshavende aktuar skal opfylde Finanstilsynets krav til nøglefunktioner, dvs. egnethed og hæderlighed og skal have tilstrækkelig viden om Tryg Livs forsikringsvirksomhed og høj faglig viden om aktuarmatematik og finansmatematik.

Direktionen skal sikre, at aktuarfunktionen får tildelt tilstrækkelige ressourcer og beslutter i samråd med den aktuaransvarlige bemanding af aktuarfunktionen. Funktionen skal ikke betragtes som en organisatorisk enhed i Tryg Liv, men kan bestå af medarbejdere fra en eller flere afdelinger. Den aktuaransvarlige skal vedligeholde en opdateret liste over medarbejdere i funktionen og sikre, at medarbejderne i aktuarfunktionen har den rette uddannelse og det nødvendige kendskab til hensættelsesområdets faglige standarder, således at de opgaver, der i henhold til funktionsbeskrivelsen er pålagt den aktuaransvarlige, til enhver tid kan udføres på en kvalificeret måde.

Direktionen skal sikre, at den aktuaransvarlige får alle oplysninger, som er nødvendige for udførelsen af arbejdet med forsikringsmæssige hensættelser.

For at sikre at aktuarfunktionen kan udføre sit arbejde, skal væsentlige beslutninger, der indeholder et hensættelsesaspekt, herunder beslutninger om nye og markant ændrede produkter, reassurance og M&A forelægges aktuarfunktionen til vurdering. Dette skal ske i så god tid, at aktuarfunktionen kan udtale sig om betydningen i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser, forinden endelig beslutning træffes.

Opgaverne hørende til opgørelse og rapportering af hensættelser er outsourcet til Tryg Forsikring A/S, og varetages af dennes aktuarfunktion.

B.7 Outsourcing

Tryg Livs drift er outsourcet til henholdsvis moderselskabet Tryg Forsikring A/S (herunder den svenske filial Trygg-Hansa) og søsterselskabet Tryg Invest A/S.

Alle beslutninger om outsourcing træffes af Tryg Livs bestyrelse i henhold til en anbefaling fra direktionen. Forinden beslutning om outsourcing træffes, skal det analyseres, om outsourcing-området er egnet til outsourcing, hvilke risici det outsourcende selskab påtager sig, og hvordan disse risici mitigeres i tilstrækkeligt omfang. Dette gælder også overgangsrisici, operationelle og exit-risici.

Ved udvælgelse af leverandør skal det indgå i overvejelserne, hvordan de identificerede risici ved outsourcing imødegås/mitigeres i tilstrækkeligt omfang ved valg af den konkrete leverandør. Det skal beskrives, hvilke behov det outsourcende selskab har, og hvilke krav der stilles til leverandøren.

Udvælgelse skal ske ud fra en omhyggelig udvælgelsesprocedure, hvori der bl.a. lægges vægt på leverandørens baggrund, erfaring, omdømme og soliditet, erfaringer med den pågældende kontraktspart fra tidligere samarbejdsforhold, leverandørens organisation og medarbejdere, den tilbudte ydelse og prisen samt at der ikke foreligger interessekonflikter. Det skal ved udvælgelsen sikres, at leverandøren har den evne og kapacitet, der er nødvendig, og tilladelser der efter den relevante lovgivning er foreskrevet for at kunne varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde.

Tryg Liv har outsourcet alle dele af sin daglige drift, herunder IT -arbejdspladser, IT-drift og sikkerhed, risikostyring, skadebehandling, IT-infrastruktur og -platforme, styring af kundekommunikation, regnskab, IT-systemstyring, Finans (herunder kapitalstyring og investering), skadestøtte, salg, policehåndtering, kundeservice og Datastyringsplatform, til moderselskabet Tryg Forsikring A/S og søsterselskabet Tryg Invest A/S. Dele af ydelserne er videreoutsourcet af outsourcingpartnerne. Tryg Livs nøglefunktioner og direktion er i løbende dialog med outsourcingpartnerne om ydelserne.

Vurdering af systemets tilstrækkelighed

Tryg Livs styringssystem anses for at være tilstrækkeligt i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af risici, der relaterer sig til selskabets drift.

C. Risikoprofil

Tryg Livs risikoprofil er stabil gennem 2024. Risikoprofilen er primært påvirket af den igangværende system- og dataintegration som følge af de seneste års opkøb som outsourcing partneren har gjort. System- og dataintegrationen er forbundet med en høj grad af kompleksitet på grund af antallet af systemer og data, der integreres, samt på grund af legacy-systemer.

Risikoeksponeringer håndteres i overensstemmelse med interne processer og til en tilfredsstillende grad.

I afsnit C.1 til C.5 præsenteres Tryg Livs eksponering for følgende hovedkategorier af risici (henholdsvis) og består af følgende risici:

- Forsikringsrisiko (inklusive skader, reassurance, underwriting og tekniske hensættelser)
- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kategorierne er beskrevet i afsnit C.1 til C.5 henholdsvis. Afsnit C.1 Forsikringsrisiko inkluderer underwritingrisiko, skaderisiko, reassurance risiko og reserveringsrisiko.

I afsnit C.6 præsenteres en beskrivelse af mindre kvantificerbare risici, som Tryg Liv er udsat for, såsom omdømmerisiko, strategisk risiko, compliancerisiko og emerging risiko.

I afsnit C.7 præsenteres stress- og scenarietestning og enhver anden information, der anses for relevant.

C.1 Forsikringsrisiko

Introduktion

Forsikringsrisiko består af to typer risici: **Underwritingrisiko** (hvilket inkluderer skader og reassurance) og **hensættelsesrisiko**.

Underwritingrisiko: risikoen for, at forsikringspræmierne ikke er tilstrækkelige til at dække erstatninger og andre omkostninger forbundet med forsikringsforretningen. Underwritingrisiko styres primært gennem Tryg Livs forsikringspolitik, som er fastlagt af bestyrelsen og administreres gennem forretningsgange, tegningsretningslinjer mm.

Underwritingrisiko vurderes i Tryg Livs Standardformlen, hvor kapitalkravene fra forsikringsprodukterne opgøres.

Tryg Liv er meddækket på Tryg Forsikrings reassuranceprogram.

Hensættelsesrisiko - risikoen for, at Tryg Livs erstatningshensættelser ikke er tilstrækkelige.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede rammer for styring af hensættelsesrisikoen i forsikringspolitikken, mens den samlede risiko beregnes i Standardformlen. Usikkerheden forbundet med beregning af erstatningshensættelser påvirker Tryg Livs resultat gennem afløb på hensættelserne.

Særligt langhalede hensættelser er underlagt rente- og inflationsrisiko. Renterisiko afdækkes i Tryg Livs match portefølje, som svarer til de diskonterede erstatningshensættelser. Inflationsrisikoen for erstatningshensættelser er afdækket via nul kupon-inflationsswaps. Tryg Liv fastsætter erstatningshensættelser ved hjælp af statistiske metoder såvel som ved individuel vurdering.

Aktuarfunktionen udfører hvert kvartal en gennemgang af reservernes tilstrækkelighed. Resultatet af denne gennemgang rapporteres til bestyrelsen halvårligt. Dette suppleres af en regelmæssigt udført ekstern gennemgang, hvilken også rapporteres til bestyrelsen.

Ultimo 2024 var Tryg Livs erstatningshensættelser på DKK 289 mio. med en gennemsnitlig diskonteret varighed på ca. 5,99 år (gennemsnitlig varighed uden diskontering 7,07 år).

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Vurderingen af Tryg Liv aktuelle risikoprofil foretages løbende gennem året. Før indtegning af en forsikringsrisiko kvantificeres den samlede eksponering ved en indtegning baseret på Tryg Livs tariffer, og for større risici tillige en individuel risikovurdering med samme udgangspunkt.

Bestyrelsens forsikringspolitik og forretningsgange specificerer grænserne og betingelserne for indtegning, hvilket skal sikre begrænsning af risikoprofilen. Man kunne tilføje at selskabet ikke nytegner forretning (før 2025)

De grundlæggende processer til evaluering, kvantificering og kontrol af forsikringsrisici er:

- Tryg Livs prismodeller sikrer at præmien afspejler den underliggende risiko
- Standardformlen, som kvantificerer risikoen efter brug af reassurance og diversifikation
- Hensættelsesanalyser, der vurderer udviklingen i skadesårgange

Derudover vurderes forsikringsrisikoen som en integreret del af risikoidentifikationsprocessen – en proces der foretages halvårligt og identificerer udviklingen i nye risici. Desuden foretages der kvartalsvise evalueringer af de tekniske hensættelser og vurdering af, om Tryg Livs hensættelsesmetoder er passende.

Væsentlige risici

Væsentlige forsikringsrisici som Tryg Liv er eksponeret for:

- **Katastroferisiko** - Dækker risikoen for, at en enkelt begivenhed eller en række begivenheder af betydeligt omfang, normalt over en kort periode, fører til en betydelig stigning i faktiske erstatningskrav sammenlignet med samlede forventede krav. Tab kan opstå som følge af pandemier eller naturkatastrofer.
- **Prissætningsrisiko** - Risikoen for, at porteføljens prissætningsstrategier, overvågning og vurdering er utilstrækkelige til at generere tilstrækkelige afkast i de forskellige porteføljer og til at opretholde lønsomhed og dække de opståede erstatningskrav.
- **Reserveringsrisiko** - Risikoen for, at sagens reserver er utilstrækkelige, forsinkede eller unøjagtige, hvilket fører til uforudsete ugunstige udviklinger. Risikoen for, at der rapporteres flere krav i fremtiden end forventet. Risikoen for, at lovgivningsændringer har tilbagevirkende kraft på afviklingerne af kravene.
- **Risikoeksponering** - Dækker risikoen for, at krav, der opstår på eksponeringer efter værdiansættelsesdatoen, er højere (eller lavere) end antaget i prissætningen, undtagen på grund af katastrofer. Dette kan opstå som følge af manglende erfaring, tredjepartsindgreb, ineffektiv porteføljestyling, utilstrækkelig prissætning, utilstrækkelig risikoudvælgelse eller svigt i selve indtegningen eller på grund af manglende information eller procesmangler.
- **Skadebehandlingsrisiko** - Økonomiske tab som følge af ineffektive processer for skadebehandling.

Risikokoncentration

Koncentrationsrisiko identificeres ved tegning af forsikringsarrangementer gennem robuste tegningsretningslinjer og via den kvartalsvise opfølgning af risikoappetitten. Tryg Livs koncentrationsrisiko vurderes til at være lav, da størstedelen af risikoudsættelsen stammer fra individuelle livsforsikringer med faste engangsbeløb samt det faktum, at de forsikrede personer er geografisk spredt.

Tryg Livs worst-case scenarie, er et terrorscenario som beskriver et angreb på Ullevi Stadion i Göteborg under åbningsceremonien af Gothia Cup med 51.000 tilskuere. Selv hvis en sådan hændelse skulle indtræffe, vurderes koncentrationsrisikoen ikke at være stor, og ved modellering har udfaldet vist, at Standardformlen giver et forsigtigt, men retvisende billede af risikoen.

Risikoreduktion

Overordnet dækker Tryg Forsikrings reassuranceprogram (af hvilket Tryg Liv er meddækket på) koncentration ved begivenheder, der kan forekomme cirka én gang hvert 250. år.

Tryg Liv har en veldiversificeret forsikringsportefølje på grund af sin store kundebase samt det faktum, at de forsikrede personer er geografisk spredt.

Tryg Liv arbejder aktivt med at reducere underwritingisikoen inden for alle væsentligste områder. Effekten af disse måles og rapporteres løbende, og hvor det er relevant, inkluderes effekten i opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav.

Generelt er der i Tryg Livs forsikringspolitik opstillet rammer, der sikrer, at Tryg Liv ikke påtager sig risici, der ligger ud over bestyrelsens vedtagne risikoappetit. Der foretages løbende opfølgning på overholdelse af rammerne i forsikringspolitikken.

Tryg Liv indgår i Tryg Forsikring A/S reassurancedækning med et selvbehold på DKK 100 mio. Anvendelsen af reinsurance medfører en naturlig modpartsrisiko. Denne risiko håndteres ved at anvende en bredt udvalg af reassuranceselskaber med en passende rating og kapital som defineret af bestyrelsen.

Interne og eksterne gennemgange udføres regelmæssigt for at sikre passende overvågning af tilstrækkeligheden af reserverne.

Risikofølsomhed

Se afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.2 Markedsrisiko

Introduktion

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af volatilitet på finansmarkederne.

Hovedfaktorer, der påvirker markedsrisikoen

Risikofaktor	Risikobeskrivelse
Pengepolitik og renteniveau	Monetære politikker påvirker rentemiljøet. Centralbankerne i USA og Europa lempet i øjeblikket pengepolitikken for at stimulere væksten. Tryg Liv er i mindre grad udsat for renterisiko på grund af Tryg Livs match-strategi.
Kreditmarkeder	Tryg Liv har en væsentlig risiko som følge af omfanget forbundet med nordiske obligationer. På trods af god kreditvurdering kan segmentet til tider miste værdi på grund af investorers frasalgs.
Kreditspændrisiko	Defineret som modpartsrisikoen på finansielle aktiver.
Politiske risikofaktorer	Politiske begivenheder, såsom det amerikanske valg i 2024, krige og konflikter i Mellemøsten eller regulatoriske ændringer kan alle påvirke de finansielle markeder, både direkte og indirekte.

Markedsværdien af Tryg Livs samlede investeringsaktiver var DKK 805 mio. ved udgangen af 2024 (DKK 748 mio. i 2023). Investeringsporteføljen består af en Match portefølje på 376 mio. kr. (576 mio. kr. i 2023) og en Fri portefølje på 431 mio. kr. (173 mio. kr. i 2023).

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Tryg Liv har en relativ lav markedsrisiko, da størstedelen af selskabets investeringsaktiver er placeret i en match portefølje, hvor formålet er at reducere selskabets rente- og valutarisiko.

Virksomheden vurderer sine risikoeksponeringer til de finansielle markeder gennem flere faktorer, herunder eksempelvis eksponeringer mod renterisiko, spredningsrisiko, modpartsrisiko, aktierisiko og ejendomsrisiko. Modpartsrisiko handler delvist om kreditvurdering af modparter; men også koncentrations-eksponeringer overfor de enkelte modparter. Derudover udføres stress- og scenarieanalyser for at vurdere markedsrisikoeksponeringer.

Eksponeringerne kontrolleres ved at fastsætte investeringsgrænser i overensstemmelse med virksomhedens risikovillighed. Tryg Livs investeringsportefølje er opdelt i en match portefølje og en fri portefølje. Begge porteføljer er underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Match portfolio limiter (Tryg Liv)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Aktiver)	Fastforrentet	Minimumsgrænser: 90% Maksimumgrænser: 100%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Kredit	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 10%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Free portfolio limiter (Tryg Liv)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Aktiver)	Fastforrentet	Minimumsgrænser: 35% Maksimumgrænser: 100%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Kredit	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 20%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Egenkapital	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 17,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Fast ejendom	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 22,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

CAT	Minimumsgrænser: 0% Maksimumsgrænser: 7,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
Beskyttelse	Minimumsgrænser: 0% Maksimumsgrænser: 12,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Match porteføljen svarer til værdien af de diskonterede hensættelser og har til formål i videst muligt omfang at afdække rentefølsomheden hørende til disse ved brug af obligations- og renteswaps. Den frie portefølje har til formål at opnå det højest mulige afkast i forhold til risiko.

Renterisiko er også underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Renterisiko limiter (Tryg Liv)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Rente)	Duration (Match)	Minimumsgrænser: -50 DKKm Maksimumsgrænser: +50 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Spredningsrisiko er også underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Spredningsrisiko limiter (Tryg Liv)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Spread)	Spredningsrisiko (Match)	Minimumsgrænser: 0 år Maksimumsgrænser: 6 år	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Spredningsrisiko (Free)	Fastforrentet: Minimumsgrænser: 0 år Maksimumsgrænser: 4 år Kredit: Minimumsgrænser: 0 år Maksimumsgrænser: 8 år	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Valutarisiko kontrolleres ved fastsættelse af grænser i overensstemmelse med Tryg Livs risikovillighed. Bestyrelsen definerede rammer via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Valutarisiko limiter (Tryg Liv)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Marked (Valuta)	EUR (Match)	Minimumsgrænser: - Maksimumsgrænser: 7%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Anden valuta maks. Sum (Match)	Minimumsgrænser: - Maksimumsgrænser: 2,5%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
Fastforrentet (Free)	Minimumsgrænser: 90% Maksimumsgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
Kredit (Free)	Minimumsgrænser: 50% Maksimumsgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
Egenkapital (Free)	Minimumsgrænser: 75% Maksimumsgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
Fast ejendom (Free)	Minimumsgrænser: 90% Maksimumsgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
Diversificerede Alternativer (Free)	Minimumsgrænser: 90% Maksimumsgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
Enkeltsvaluta (Free)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumsgrænser: 110%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Alle grænser defineret af bestyrelsen administreres af risikostyring i Tryg Invest A/S på daglig basis. Internt udviklede modeller gennemgås af intern revision årligt. Hver grænseoverskridelse rapporteres til CEO og CIO for Tryg Invest A/S og til bestyrelsen på det følgende bestyrelsesmøde

Væsentlige risici

Tryg Livs investeringsportefølje er opdelt i en matchportefølje og en fri portefølje. Matchporteføljen svarer til værdien af de diskonterede hensættelser til forsikringskontrakter og er designet til at afdække rentefølsomheden af disse så tæt som muligt. Tryg Liv udfører daglig overvågning, opfølgning og risikostyring af Tryg Livs renterisiko.

Den frie portefølje er underlagt de rammer, der er defineret af Bestyrelsen gennem Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet. Formålet med den frie portefølje er at opnå den højeste mulige afkast i forhold til risikoen.

Tryg Liv driver forsikringsforretning i andre valutaer end danske kroner, Tryg Liv er derfor udsat for valutarisiko. Tryg Liv er eksponeret over for udsving i svensk valuta som følge af de løbende forsikringsaktiviteter. Indtjente præmier og udbetalte erstatninger i anden valuta medfører en naturlig valutahedge, og det er derfor ikke nødvendigt med yderligere risikomitigerende foranstaltninger på dette område. Den del af den materielle egenkapital, der ligger i anden valuta end danske kroner, vil imidlertid være eksponeret for valutarisiko. Denne risiko er i høj grad afdækket løbende ved hjælp af valutaswaps.

Ud over de ovennævnte risici er Tryg Liv eksponeret over for kredit-, modparts- og koncentrationsrisiko. Disse risici stammer primært fra eksponeringer i Tryg Livs investeringer i AAA-ratede nordiske og

europæiske stats- og realkreditobligationer. Disse risici styres ligeledes via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet og forsikringspolitikken rammer for reassurance.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Tryg Livs Politik og retningslinjer for investeringsområdet definerer forskellige investeringsstrategier for Match og Free porteføljen. Investeringer skal generelt være robuste over for stress på markederne og sikre den bedst mulige afkast, samtidig med at strategien skal være passende spredt og tjene løfterne til vores interessenter gennem linje og grænser for vores investeringsrisiko.

Forsigtighedsprincippet i forhold til diversifikation, risikokoncentration og aktiver, der ikke handles på et reguleret marked, håndteres gennem risikorammer i Match og Free porteføljerne.

Tryg Liv holder kun aktiver, hvis risiko Tryg Liv korrekt kan identificere, måle, overvåge, styre, kontrollere og rapportere.

Forsigtighedsprincippet kræver en klar definition af risikovillighed, type af aktivklasser og instrumenter. Forsigtighedsprincippet kræver også diversificering.

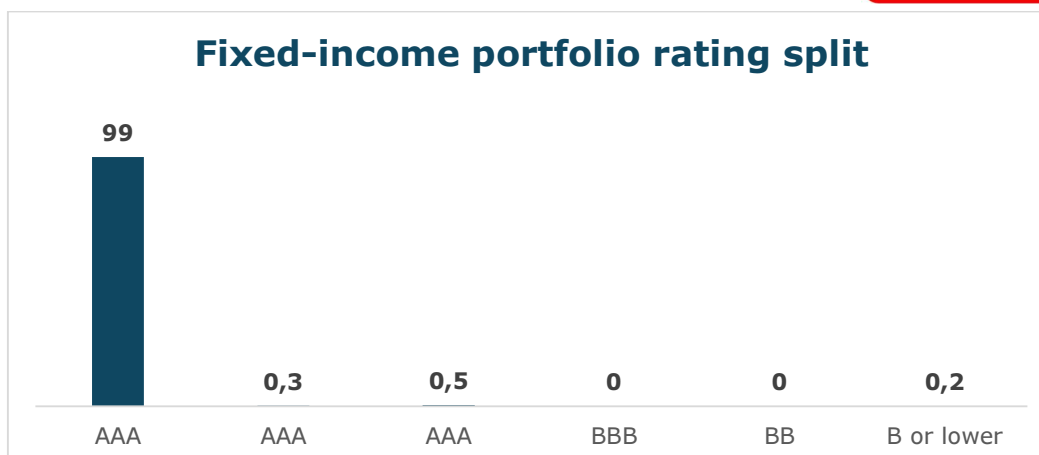
Tryg Liv styremodel understøtter "prudent person"-princippet ved en transparent model for involvering, roller og ansvar på hvert investeringsbeslutningsniveau i organisationen.

Risikokoncentration

Tryg Livs investeringsportefølje består primært af høj kvalitet, investeringsværdige fastforrentede aktiver, der bredt afspejler varigheden af dens underliggende forsikringsforpligtelser, renterisikoen afdækkes gennem renteswaps.

Match porteføljen udgør cirka 47% af Tryg Livs investeringer, mens den frie portefølje udgør de resterende 53%. Virksomhedens obligationsportefølje består primært af investeringsaktiver med høj rating og lav risiko.

Figuren nedenfor illustrerer obligationsporteføljen pr. rating for Tryg Liv.



Risikoreduktion

De overordnede rammer for styring af investeringsrisiko fastlægges af bestyrelsen i Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet. I denne politik udstikkes grænserne for investeringsaktiver og modparter, hvilket betyder, at risikokoncentrationen er begrænset.

Investeringsrisikoen styres ved at anskue den samlede eksponering og kapitalanvendelsen pr. aktivklasse (obligationer, aktier, ejendomme, osv.). Et vigtigt element i styringen af Tryg Livs investeringsrisiko er selskabets match-strategi, ifølge hvilken de investerede aktiver svarende til hensættelserne skal investeres i rentebærende aktiver med en rentefølsomhed, der modsvarer og dermed afdækker rentefølsomheden på de diskonterede hensættelser i videst muligt omfang.

De væsentligste områder, hvor Tryg Liv mitigerer markedsrisici, er:

Investering: Match porteføljen skal investeres i rentebærende instrumenter med samme rentefølsomhed på ethvert punkt på rentekurven som de diskonterede hensættelser. Dette betyder, at Tryg Livs samlede rentefølsomhed er minimeret.

Valutarisiko mitigeres ved anvendelse af valutaswaps, hvor nettoeksponeringen over for de væsentligste valutaer minimum månedligt rebalanceres til nul. Valutafølsomheden svarende til Tryg Livs solvensniveau i forhold til ændringer i svensk valuta mitigeres dels ved valuta swaps og dels ved at placere underordnede lån i samme valuta, som indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet i den relevante valuta.

Formålet med den frie portefølje er at maksimere investeringsafkastet i forhold til den accepterede investeringsrisiko i henhold til Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet. Udviklingen i den frie portefølje, herunder overholdelse af grænserne i Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet, overvåges og rapporteres regelmæssigt.

Risikofølsomhed

Tryg Liv anvender stresstest af markedsrisici i form af scenarier, hvilket er illustreret i tabellen 'Investeringsrisiko'.

Følsomhedsberegningerne er baseret på de tekniske specifikationer beskrevet i EU-forordningen 2015/35 af 10/10 2014, samt på bekendtgørelse om opgørelse af solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardformlen.

Scenarierne afspejler, hvor meget Tryg Livs egenkapital vil ændre sig, hvis der opstår

- en 1 procentpoint ændring i rentekurven
- en ændring på 15% på valutaer, som Tryg Liv er eksponeret for

Investeringsrisiko		
DKKm	2024	2023
Rentemarkedet	DKKm	DKKm
Nettoeffekt af renteændring	9	2
Valutamarkedet		
Nettopåvirkning af valutakursændring	2,0	0,95

Se også afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.3 Kreditrisiko

Introduktion

Kreditrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine kontraktmæssige forpligtelser over for Tryg Liv eller ikke gør det rettidigt. Tryg Liv er udsat for kreditrisiko vedrørende sine reassurancekontrakter; forsikringsaktiviteter (hvor modparter inkluderer mæglere, forsikringstagere og leverandører); og investeringer (hvor modparter inkluderer regeringer og virksomhedsobligationsudstedere).

I Tryg Liv er håndteringen af kreditrisiko opdelt i to nøgleområder, som er styret af separate politikker:

- Investeringer - styret af politikken og retningslinjerne for investeringsområdet
- Forsikringsdrift - styret af forsikringsrisikopolitikken

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Kreditrisikoen i forbindelse med investeringer styres i henhold til Tryg Livs politik og retningslinjerne for investeringsområdet. Politikken fastsætter minimumskreditvurderinger for obligationer, hvilket sikrer, at kreditrisikoen holdes på et acceptabelt niveau.

Kreditrisiko limiter – Investeringer (Tryg Liv)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Kredit (Investeringer)	AAA - Covered bonds (inc. SSA and Non- sov. Govern.) (Match)	Minimumsgrænser: 65% Maksimumgrænser: 100%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	AAA-BBB (SSA government bonds not guaranteed) (Match)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 20%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	AAA-BBB - Other bonds (Match)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 10%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Lower than rating BBB (Match)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 0%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	IG (Free)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 75%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	EMD (Free)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 65%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	HY (Free)	Minimumsgrænser: 0% Maksimumgrænser: 65%	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Kreditrisikoen i forbindelse med forsikringsaktiviteter styres i henhold til Tryg Livs forsikringsrisikopolitik. Politikken fastsætter generelle krav til kundegrupper, hvilket sikrer, at kreditrisikoen holdes på et acceptabelt niveau.

Som hovedregel ønsker Tryg Liv ikke at tilbyde forsikringsdækning til kunder, hvis der er kendskab til risikoforhold der ikke kan beregnes, eller som på anden måde kan forårsage ekstraordinære tab. Sådanne forhold kan være:

- kunder, der har forårsaget eller sandsynligvis vil medføre præmietab (manglende betaling af præmier) for Tryg Liv, eller
- kunder, der er truet af konkurs eller har en lav kreditvurdering.

Væsentlige risici

Tryg Liv er primært udsat for følgende typer kreditrisiko:

- Modpartsrisiko - defineret som risikoen for, at en modpart ikke opfylder sine kontraktlige forpligtelser og/eller ikke gør det rettidigt.
- Kreditkoncentrationsrisiko - defineret som en ujævn fordeling af eksponering over for modparter, enkeltnavns- eller relateret enhedskreditkoncentration.

- Kreditnedsættelsesrisiko - defineret som tabet eller gevinsten fra en ændring i en investerings kreditvurderingsagent rating og/eller en analytikers køb, sælg, hold mening.

Ovenstående foranstaltninger er blevet overholdt gennem hele året.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Se afsnit C.2 for anvendelsen af "prudent person"-princippet på kreditrisici, der opstår som følge af investeringer. "Prudent person"-princippet er ikke relevant på kreditrisici i forhold til reinsurance og forsikringsaktiviteter.

Risikokonzentration

For kreditrisiko vedrørende væsentlige investeringsrisiko se afsnit C.2

Tabellen nedenfor viser obligationsportefølje og reinsurancebalancer efter rating.

Kreditrisici					
DKKm		2024		2023	
Obligationsportefølje pr. rating		DKKm	%	DKKm	%
AAA		770	99.0	604	100.0
AA		3	0.3	0	0
A		4	0.5	0	0
BBB		0	0.0	0	0
BBB		0	0.0	0	0
B eller lavere		2	0.2	0	0
Total		778	100.0	604	100.0

Af tabellen fremgår det, at størstedelen af Tryg Livs modparter har en rating på 'A' eller højere.

Risikoreduktion

Kreditrisikoen i investeringsområdet håndteres i politikken og retningslinjerne for investeringsområdet. Politikken beskriver kravene til kreditrisikoen over for Tryg Livs modparter under specifikke aktivklasser. Dette overvåges løbende for at sikre, at Tryg Livs investeringer opfylder kriterierne for acceptabel kreditrisiko.

Risikofølsomhed

I Tryg Liv beregnes kreditrisiko ved brug af standardformlen, hvilket udtrykker sandsynligheden for, at en modpart med en given rating ikke kan opfylde sine forpligtelser.

Ved udgangen af Q4 2024 var den beregnede kreditrisiko DKK 2.5 mio. før diversifikation. Solvenskapitalkravet og nøjagtigheden af solvenskapitalkravet er yderligere behandlet i afsnit E.

Se også afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.4 Likviditetsrisiko

Introduktion

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at Tryg Liv ikke kan betale til forfaldsdag.

Eftersom Tryg Liv indgår i moderselskabet Tryg forsikrings samlede likviditetsbehov, udnytter Tryg Liv processen for, hvordan likviditet håndteres i Tryg Forsikring. Tryg Forsikring har sikret organiseringen af interne og eksterne procedurer for styring af likviditet til og fra Tryg Forsikring med henblik på at sikre lønsomhed og begrænse risikoen for eventuelle tab.

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Tryg Liv har en meget begrænset likviditetsrisiko, da præmier forfalder før risikoperioden begynder. Outsourcingpartneren Tryg Forsikring er underlagt følgende rammer gældende likviditet.

Likviditetsreserv limiter (Tryg Forsikring)				
Område	Måleenhed	Målsætning: Inden for appetit, ingen action påkrævet	Tidlig advarsel: Inden for tolerance, øget opmærksomhed	Risikotolerance: Uden for tolerance, action påkrævet
Likviditet	Langsigtet	Minimumsgrænser: 500 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet
	Kortsigtet	Minimumsgrænser: 2.000 DKKm	N/A, risikovillighedsindikatoren er enten grøn eller rød	Enhver afvigelse fra målet

Tryg Forsikrings risikorammeværk for styring af den operationelle nettolikviditet sikrer tilstrækkelig likviditet for hele virksomheden (inklusive Tryg Liv) på en 6-måneders horisont.

Væsentlige risici

Tryg Liv vurderer, at der ikke er nogen væsentlige likviditetsrisici.

Ovenstående foranstaltninger er blevet overholdt gennem hele året.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Se afsnit C.2 for anvendelsen af "prudent person"-princippet på kreditrisici, der opstår som følge af investeringer.

Risikokoncentration

Størstedelen af Tryg Livs' investeringsportefølje er placeret i svenske obligationer, som enten kan sælges eller repoes inden for kort tid. Som sådan opretholder Tryg Liv en stærk og likvid portefølje af investeringsaktiver, som overvåges efter type og varighed for at matche virksomhedens forpligtelser.

Risikoreduktion

Ved overvågning af den overskydende likviditet som defineret i Tryg Forsikrings politikker og retningslinjer for måling af forventet og realiseret netto-cashflow, inkl. potentiel M&A forretning, dækkes det samlede likviditetsbehov på såvel kort som mellemlangt sigt.

Der er taget højde for Tryg Livs likviditetsbehov i moderselskabet Tryg Forsikring (som også er outsourcingpartner) samlede likviditetsbehov. Skulle behovet opstå, vil Tryg Liv likviditetsbehov blive løst via et internt lån eller tilskud fra moderselskabet.

Forventet overskud i fremtidige præmie

De forventede overskud i fremtidige præmier (EPIFP) er blevet beregnet som præmier, som selskabet er forpligtet af på balancedagen, og som endnu ikke er forfaldne til betaling. Se appendix D (Own funds) gældende EPIFP på værdiansættelsesdatoen.

Risikofølsomhed

Se afsnit C.2 og C.3 gældende risikofølsomhed eller afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.5 Operationelle risici

Introduktion

Operationel risikostyring understøtter lønsomheden i Tryg Livs forretning. Dette gøres ved at minimere potentielle økonomiske tab og skade på omdømme. Operationel risiko defineres som risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne hændelser. Operationelle risici er iboende i virksomhedens aktiviteter. Eftersom Tryg Liv har outsourcet hele sin operative virksomhed til Tryg Forsikring, korrelerer Tryg Livs operative risici stærkt med outsourcingpartnerens evne til at drive virksomhed. Derfor håndteres Tryg Liv operationelle risici og kontroller gennem outsourcingpartnerens organisation.

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Operationel risiko eksisterer i næsten alle aspekter af virksomheden, og effektiv styring af operationel risiko spiller en betydelig rolle i at muliggøre, at virksomheden opfylder sine strategiske mål.

Risikostyringspolitikken fastlægger kravene til identifikation, måling, styring/mitigering, overvågning og rapportering af risiko samt fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og risikostyringssystemet herunder for operationelle risici. Risikostyringssystemet beskriver virksomhedens tilgang til at overvåge, minimere og/eller forhindre risikoen for materielt tab, omdømmeskade eller ansvar bl.a. som følge af manglende overholdelse af intern governance, med særlig fokus på operationelle hændelser.

For at lette identifikation og kontrol opdeler virksomheden operationel risiko i fire underkategorier:

- **Procesrisiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne processer.
- **Systemrisiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssig eller mangelfuld infrastruktur i organisationen, herunder netværk, hardware, software, kommunikation og deres grænseflader.
- **Personrisiko/menneskelige fejl** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af medarbejdernes eller ledelsens bevidste eller ubevidst handlinger eller inaktivitet.
- **Ekstern risiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af begivenheder uden for virksomhedens kontrol eller begivenheder der påvirker eksterne partner.

Forretningsområderne, understøttet af risikostyringsfunktionen, sikrer at nye risici identificeres, som kan omfatte risici der er opstået som følge af ændringer i forretningsstrategien, og at disse fremstilles korrekt med hensyn til risikoprofiler og risikoappetit.

Forskellige informationskilder bruges til at understøtte identifikationsprocesserne. Disse inkluderer:

- Kontrolvurderinger understøttet af test, såsom validerings- og kvalitetssikringsaktiviteter.
- Vigtige risikoindikatorer, der understøtter rammen for risikoappetit.
- Væsentlige forretningsændringer, herunder transformationsaktiviteter.
- Vurderinger af fremvoksende risici (emerging risks).
- Eksterne og interne hændelser, understøttet af rodårsagsanalyser, hvor det vurderes som passende.

Når væsentlige risici er identificeret hos outsourcingpartneren som påvirker Tryg Liv, opdateres Tryg Livs risikoprofil for at inkludere residualrisikoen, dvs. den tilbageværende risiko (risikoen for, at en begivenhed indtræffer, hvilket ville medføre tab, under forudsætning af at eksisterende kontroller og andre risikoreducerende tiltag er effektive), og registrere dette i en standardiseret risikomatrix med sandsynlighed og konsekvens.

Vurderingen af konsekvensen foretages ved hjælp af både kvantitative økonomiske mål og kvalitative graderinger i forhold til omdømme og med hensyntagen til potentielle konsekvenser, der kunne indtræffe i tilfælde af, at risikoen realiseres.

Sandsynlighedsvurderingen løber fra meget høj (risikoen forventes at opstå) til lav (risikoen kunne opstå, men forventes ikke at opstå under normale forhold) og henviser til sandsynligheden for, at et scenarie opstår, som ville føre til, at disse konsekvenser opstår. Vurderingerne foretages af førstelinjens risikoejer, med støtte (og udfordring) fra risikostyringsfunktionen.

Tryg Liv vurderer alle residuale risici for at fastslå, om risikoen er inden for risikoappetitten, og hvis ikke, skal der være en plan med en klart udpeget ejer for at bringe risikoen inden for risikoappetitgrænsen inden for en rimelig tidsramme.

Risikoprofiler, risikoappetit og handlingsplaner gennemgås, udfordres og vurderes af risikostyringsfunktionen.

Væsentlige risici

Væsentlige operationelle risici som Tryg Liv er eksponeret for:

Risici	Beskrivelse
Manglende efterlevelse af regler, lovgivning eller regulatorisk overtrædelse	Svigt i at opfylde de regulatoriske krav eller implementere ændringer i reguleringen gældende for Tryg Liv eller reagere på ændringer i regulatoriske holdninger/tilgange. Virksomheden mangler at overholder ændringer i lovgivningsmæssige krav, herunder tilsynsdirektiver, markedsdirektiver, regnskabspraksis, skattekrav eller andre krav udstedt af relevante myndigheder inden for fastsatte tidsrammer. Regulatoriske overtrædelser, utilstrækkelige sanktionssystemer, processer eller mislykkede sanktionskontroller eller andre forsigtighedsforanstaltninger svigt, der medfører skade for kunder, klienter eller betydelige samarbejdspartnere.
Intern svindel og/eller tyveri	Svindel begået af en medarbejder, enten individuelt eller i samarbejde, ved bevidst at tilsidesætte interne kontroller eller udnytte svagheder i eksisterende kontroller og processer.
Tyveri, korruption eller tab af data	En ekstern part angriber Tryg Livs IT-infrastruktur med det formål at svindle Tryg Liv, korruptere data, ødelægge systemer, tyveri osv., gennem bevidst, ondsindet tyveri og misbrug af service/elektroniske aktiver og/eller it-angreb, hacking eller vira. Tryg Liv mister eller videregiver kundeoplysninger/personlige detaljer som følge af personaleforsømmelse eller tab af mobile medier.

Fejl i prissætning	Tryg Liv er afhængig af flere forskellige kapital- og aktuarmodeller samt prissætningsværktøjer for at beregne priser. Forkerte rente- eller prisberegninger for produkter og transaktioner kan skyldes fejl i prisfastsættelsesmodellernes struktur, underliggende antagelser, datagrundlag og uønsket indbygget bias.
Fejl i betaling	En betaling foretaget til en klient, kunde, leverandør eller forretningspartner er foretaget ved en fejl (dvs. i beløb eller modtager), eller det kan være en potentielt dobbelt betaling. Disse kan eller kan ikke kunne inddrives, og derfor udgør de en potentiel betydelig påvirkning på lønsomheden
Driftsafbrydelse som følge af fysisk katastrofe og/eller systemnedbrud	En katastrofephændelse, der forårsager skade eller afbrydelse af forretningsdriften, aktiver, forsyningsvirksomheder og tredjeparter. Fejl i systemer (software eller hardware), der resulterer i, at personalet ikke kan bruge kritiske systemer til arbejde, manglende servicelevering til kunder og andre relevante parter.
Manglende evne til at håndtere, overvåge og vurdere væsentlige tredjeparter, herunder outsourcete arrangementer	Fejl fra tredjeparter, outsourcing-leverandører eller andre delegerede mandater; i at levere den kontraherede tjeneste.
Kontrakts brud	Tredjepart undlader at opfylde kontraktmæssige krav eller oplever virksomhedsfejl og ville ophøre handel. Dette kan forekomme gennem enhver tredjepart - mæglere, skadepartner, andre serviceudbydere.
Fejl i ledelsesinformation, der fører til kumuler og fejl i geokodning.	Ukorrekte, vildledende eller falske oplysninger kommunikeret til ledelsen eller aktionærer, hvilket fører til kumuler- og/eller geokodnings fejl med en negativ indvirkning på Tryg Liv; Fejlagtige/ukorrekte dataindtastninger kan resultere i, at et stort geografisk område bliver overeksponeret set fra et forsikringskapacitetsperspektiv. Årsager kan omfatte geografi, brancher, forsikringsdækning osv.
Utilstrækkelig produktudvikling	Risiko for at Tryg Liv designer, udvikler og lancerer et nyt produkt, som indeholder forkerte/ukorrekte systemimplementeringer vedrørende reserveringsdata eller ikke er dækket af de gældende reassurancekontrakter og betingelser. Resultatet af dette kan resultere i en betydelig påvirkning af nuværende lønsomhed, herunder prisfastsættelse og skadereservering.
Program for transformationel forandring	Større projekter, der er kritisk for strategiske forretningsmål, der er bagud i tidsplanen, kan medføre yderligere ikke-budgetterede omkostninger eller indtjening under de forventede resultater.
Fejl i finansiell rapportering og regnskab	Utilstrækkelige finansielle processer, der resulterer i fejl i finansielt regnskab og/eller rapportering samt fejlagtig fremstilling af finansielle regnskaber.

Risikokonzentration

Mens der er mange indbyrdes afhængigheder mellem operationelle risici, er der ingen væsentlige risikokonzentrationer.

Risikoreduktion

Den strategi, der anvendes til håndtering af operationel risiko, opnås gennem følgende:

- Risikostyringspolitikken og underliggende forretningsrisikopolitikker.
- Processer og procedurer for håndtering af operationel risiko.
- Begrænsninger af risikoappetit og/eller risiko samt toleranceniveauer.

Effektiv håndtering af kontrolværktøjer, kontrolvalidering og kvalitetssikring i overensstemmelse med beskrivelsen i risikostyringspolitikken samt andre retningslinjer er vigtig for at reducere risikoen for overskridelse af etablerede kontroller på alle niveauer, herunder ledelsesniveau. Styredokumenter udvikles for at skabe en ensartet række af regelmæssige kontroller med henblik på at holde risici inden for risikoappetitten.

Tryg Liv håndterer løbende risici i overensstemmelse med risikoappetitten og dokumenterer tydeligt styringen og/eller mindskningen af risikoeksponeringen gennem risikoundgåelse, risikoreduktion, risikotransfer eller risikoaccept. Hvor risikoeksponeringen vurderes som uacceptabel i forhold til risikoappetitten, træffes der tiltag for at mindske og/eller håndtere risikoen.

Ved håndtering og/eller mitigerering af risiko overvejes følgende fire områder:

- **Risikoundgåelse** – defineret som ikke at deltage i aktiviteten, der giver anledning til risikoeksponering. Dette kan omfatte ændringer i omfanget af aktiviteter, der præsenterer risikoeksponering.
- **Risikoreduktion** – defineret som en reduktion i sandsynligheden og/eller indvirkningen af risikoeksponeringen. Dette opnås enten ved implementering af nye eller forbedring af eksisterende kontroller eller ved at transformere forretningsaktiviteten, f.eks. til en outsourcet udbyder.
- **Risikooverdragelse** – defineret som overførsel af risikoeksponeringen til en anden part, der er mere villig til at bære indvirkningen, f.eks. gennem en forsikringsordning. Risikotransfer skal vurderes og henvises til risikoappetitten, typen af risiko, omfanget af potentiel indvirkning og/eller omkostninger og undtagelser.
- **Risikoaccept** – defineret som en aftale fra virksomheden om at beholde og håndtere risikoeksponeringen, f.eks. når ingen risikomindskning er tilgængelig, eller omkostningerne ved risikomindskning vurderes som overdrevne i forhold til fordelene ved risikomindskning.

Handlingsplaner udarbejdes af forretningsområderne, når det er nødvendigt at bringe risici tilbage inden for appetitten, og handlingsplaner gennemgås og udfordres af risikostyringsfunktionen. Handlingsplaner inkluderer tildeling af risikoejer, tiltag der skal følges, og leveringsdatoer. Forretningsområderne, med støtte fra risikostyringsfunktionen:

- gennemgår kontrolrapporter og overveje, om nogen af de rapporterede kontrolproblemer skal betragtes som en tilbageværende risiko uden for risikoappetitgrænsen for de risikoprofiler, der rapporteres til bestyrelsen.
- gennemgår rapporter om risikohændelser for at vurdere tendenser og identificere eventuelle overtrædelser af den operationelle risikoappetit.
- tager højde for konsekvenserne af betydelige strategiske eller strukturelle ændringer inden for organisationen eller forretningsmiljøet på risikoprofilerne.
- evaluerer konsekvenserne af vurderinger af fremvoksende risici, scenariotest eller andre dybdegående undersøgelser af risikoprofilerne.

Tryg Liv opretholder og rapporterer operationelle risikovurderinger i risikoprofilen med det formål at styrke regelmæssig overvågning og rapportering i forhold til risikoappetitten. Risikorapportering giver som minimum tilstrækkelig dokumentation til at:

- informere om risikoeksponering baseret på hovedrisici og kontrolindikatorer.
- beskrive konsekvenserne af blandt andet overtrædelser af regler, manglende overholdelse af styrende dokumenter og interne revisionsforanstaltninger.
- overvåge handlingsplaner, der indeholder forbedringer af kontrolmiljøet.
- identificere systemiske operationelle risici.
- identificere fremvoksende risici.
- overvåge og rapportere væsentlige operationelle risici og hændelser.

Risikofølsomhed

En gang om året gennemfører Tryg Liv en stress- og scenarietestøvelse med formål at kvantificere virkningen af flere scenarier på egenkapitalen, inklusive en omvendt stresstest aftalt med den øverste ledelse. Øvelsen ledes af outsourcingpartnerens risikostyringsfunktionen med input fra andre funktioner.

Stress- og scenarietestøvelse dækker alle væsentlige risikoklasser, som Tryg Liv er eksponeret overfor, med det formål at evaluere Tryg Livs sårbarheder over for ekstraordinære, men sandsynlige hændelser. Det er en mulighed for at demonstrere, at veletablerede og solide risikostyringsprocesser er på plads, som vil gøre det muligt for Tryg Liv at præstere under milde og ekstreme belastninger på de eksisterende forhold.

Scenarierne og processen der skal følges for at kvantificere deres virkninger, gennemgås og godkendes af den øverste ledelse sammen med mulige forebyggende aktions. Desuden rapporteres resultaterne af øvelsen til bestyrelsen.

Se afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.6 Andre væsentlige risici

Introduktion

Dette afsnit beskriver nogle af de mindre kvantificerbare risici såsom omdømme-, strategiske, compliance- og emerging risici. Disse risici kvantificeres ikke eksplicit gennem modellering af operationel risiko eller gennem brug af chok i den partielle interne model. Dog er disse risici lige så vigtige, da de medfører usikkerhed for opfyldelsen af Tryg Livs forretningsmål.

Tryg Liv overvåger løbende omdømme-, strategiske, compliance- og emerging risici, og tager, når det er nødvendigt, passende aktions for at håndtere og fjerne/mindske risici i overensstemmelse med den generelle virksomhedsstrategi og med hensyn til nøgleaktørers interesser.

Omdømmerisiko

Omdømmerisiko er risikoen for, at Tryg Livs iboende værdi nedbrydes gennem negative opfattelser på markedet. Selvom der ikke er nogen rent specifikke væsentlige risici vedrørende omdømme, kan næsten alle risici potentielt have en negativ omdømmemæssig konsekvens.

Strategisk risiko

Strategisk risiko er den risiko, der opstår fra strategiske beslutninger og planlægning, som kan påvirke Tryg Livs forretning og kapital negativt. Det dækker såvel forretningstransaktioner, it-strategi, valg af forretningspartnere som ændrede markedsforhold. Tryg Livs strategiske position er fastlagt af bestyrelsen i tæt samarbejde med direktionen. Inden den strategiske position fastlægges, er de strategiske beslutninger underlagt en risikovurdering, der forklarer risikoen for den valgte strategi til bestyrelsen og direktionen.

Compliancerisiko

Compliancerisiko defineres som risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder, samt interne politikker, retningslinjer og instrukser.

Emerging risiko

Emerging risk defineres som ny eller kendt risiko, der bliver tydelig under nye eller ukendte forhold. Ansvar for håndtering af denne type risiko ligger hos bestyrelsen og direktionen og på det operationelle plan også hos det enkelte forretningsområde, der overvåger markedet og tilpasser produkterne, såfremt forholdene ændrer sig. I tilfælde af en ændring i forsikringsbetingelser sikres det, at Tryg Livs reassurancedækning er i overensstemmelse med de nye betingelser.

Processen for at identificere Emerging risk er en del af risikostyringssystemet i Tryg Liv.

C.7 Yderligere information

Stress- og scenarietestning (SAST) 2024 overvejede en flåtbåren encephalitis (TBE) epidemi, der opstår i Sverige. SAST viste, at virksomheden er meget robust og kan modstå det stressede scenarie uden at aktivere kapitalnødplanen. TBE-epidemien påvirkede både Skandia- og Holmia-porteføljen, men på grund af den lave dødelighedsrate for TBE er effekten på Holmia-porteføljen begrænset.

D. Værdiansættelse til solvens formål

Solvens II-balancen er udarbejdet i overensstemmelse med EU-lovgivning om Solvens II og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Markedsværdi for aktiver og passiver

Hovedreglen for måling af aktiver og passiver er, at de skal opgøres til det beløb, de kan handles mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår. I det følgende omtalt som "fair value".

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

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Balance pr. 31. december 2024

(1.000 kr.)

	Årsrapport	Forskel	Solvens
Aktiver			
Kapitalandele	431.200		431.200
Obligationer	388.400	1.800	390.200
Afledte finansielle instrumenter	7.800		7.800
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	827.400	1.800	829.200
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	3.300		3.300
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	3.300	0	3.300
Andre tilgodehavender	1.400		1.400
Tilgodehavender, i alt	1.400	0	1.400
Aktuelle skatteaktiver	3.200		3.200
Likvide beholdninger	33.500		33.500
Øvrige	1.500		1.500
Andre aktiver, i alt	38.200	0	38.200
Tilgodehavende rente samt optjent leje	1.800	-1.800	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	1.800	-1.800	0
Aktiver, i alt	872.100	0	872.100
Passiver			
Aktiekapital	125.000	0	125.000
Reserver, i alt	125.000	0	125.000
Overført overskud eller underskud	377.400	1.600	379.000
Egenkapital, i alt	502.400	1.600	504.000
Livsforsikringshensættelser	296.900		296.900
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	2.200	-2.200	0
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	299.100	-2.200	296.900
Udskudte skatteforpligtelser	0	600	600
Hensatte forpligtelser, i alt	0	600	600
Afledte finansielle instrumenter (gæld)	22.100		22.100
Gæld til kreditinstitutter	1.800		1.800
Gæld til tilknyttede virksomheder	45.500		45.500
Anden gæld	1.200		1.200
Gæld, i alt	70.600	0	70.600
Passiver, i alt	872.100	0	872.100

De væsentligste forskelle mellem årsrapporten og Solvens balancen er:

Indregning og måling:

1. **Livsforsikringshensættelser.** Forventet fremtidigt overskud er ikke indregnet som en del af hensættelserne i solvensbalancen. I årsrapporten er forventet fremtidigt overskud indregnet som en del af hensættelserne.
2. **Skat** relateret til Solvens II justeringer for pkt. 1

Præsentation:

3. **Obligationer,** obligationernes værdi indeholder tilgodehavende renter i solvensbalancen. I årsrapporten er tilgodehavende renter præsenteret som periodeafgrænsningsposter.
4. **Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.** Risikotillæg præsenteres særskilt som en del af de tekniske hensættelser i solvensbalancen, mens det i årsrapporten indgår i de totale livsforsikringshensættelser.

D.1 Aktiver

Metode

De grundlæggende metoder og principper, som koncernen anvender til værdiansættelse af aktiverne til solvensformål, er de samme som i den regnskabsmæssige balance, hvor finansielle aktiver indregnes og måles til dagsværdi medmindre andet er angivet.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Informationer vedrørende værdien af aktiverne i enkelte afdelinger af investeringsforeningen modtages fra administrator af investeringsforeningen. Investeringsforeningerne gennemlyses således, at værdien solvensmæssigt foretages på baggrund af det enkelte aktiv. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsforeningerne værdiansættes til indre værdi (kaldet "NAV"), som beregnes på baggrund af investeringsforeningens regnskab.

Obligationer

Beholdningen af obligationer omfatter hovedsageligt svenske stats-og realkreditobligationer.

Dagsværdien for børsnoterede obligationer opgøres ud fra lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Obligationernes værdi indeholder tilgodehavende renter.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi. Værdien anses som værende proxy for dagsværdi.

Andre aktiver

Under andre aktiver indgår likvide beholdninger og aktuelle skatteaktiver. Likvide beholdninger indregnes til nominel værdi på balancedagen.

D.2 Tekniske hensættelser

Hensættelser til forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Livsforsikringshensættelserne måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdi-grundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag. Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter.

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om invaliditet og reaktivering. Invaliderisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede.

Hensættelser til allerede indtrufne skader opgøres på basis af Chain-Ladder modeller og afsættes i henhold til det anmeldte tekniske grundlag. Der anvendes den risikofrie rentekurve beregnet i henhold til de af EIOPA offentliggjorte tekniske specifikationer.

I livsforsikringshensættelsen indgår en risikomargen beregnet efter Cost-of-Capital-metoden, jf. artikel 37-39 i Solvens II-forordning 2015/35, dvs. at den er beregnet som 6% af den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige SCR-krav.

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. I tilfælde af positive afvigelser indregnes disse ligeledes over resultatopgørelsen.

Usikkerhed

Hensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder. Hensættelserne udgør på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige ud- og indbetalinger. Hensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt. Usikkerheden på de skøn, der er forbundet med opgørelsen af hensættelserne, vurderes at være relativt lille set i forhold til de samlede hensættelser.

D.3 Andre forpligtelser

Selskabsskat

Selskabet indregner aktuel skat i henhold til skattelovgivningen i den skatteretlige jurisdiktion, hvor det 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 aconto skatter.

Gæld

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis som gælder for finansielle aktiver.

Andre forpligtelser som f.eks. gæld vedrørende direkte forsikring, gæld til tilknyttede virksomheder og anden gæld måles til amortiseret kostpris.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Tryg Liv benytter ikke andre alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Yderligere informationer

Ingen yderligere information.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Kapital- og risikostyringspolitikken fokuserer på kapitaleffektivitet og grundig risikostyring ved at holde kapitalgrundlaget på et passende niveau i forhold til de forventede risici.

Tryg Liv havde en solvensprocent på 1.689 ved udgangen af 2024 (1.269. ultimo 2023). Solvensprocenten er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget i Tryg Liv består udelukkende af URTier 1. Ultimo 2024 udgjorde kapitalgrundlaget 504 mio. kr. (471 mio. kr. ultimo 2023). Beregningen af Tryg Liv solvenskapitalkrav (SCR) er baseret på standardmodellen. Ved udgangen af 2024 udgjorde Tryg Livs solvenskapitalkrav 30 mio. kr. (37 mio. kr. ultimo 2023), hvilket dækker minimumskapitalkravet.

Kapitalplanen, der årligt besluttet af bestyrelsen, viser selskabets sandsynlige udvikling i solvenskapitalkrav og kapitalbuffer over en flerårig periode under hensyntagen til den valgte strategi, udbyttepolitik og de seneste prognoser for forretningens indtjening. Kapitalplanen skal godtgøre, at den valgte strategi og forretningsplan kan realiseres med en fornuftig udvikling i selskabets kapitalbuffer, og at der endvidere er plads til at absorbere realistiske negative afvigelser fra gældende prognoser. Egentligt beredskab, for det tilfælde at der opstår væsentlige brister i de underliggende forudsætninger, behandles særskilt i kapitalnødplanen.

Udviklingen i selskabets solvens behandles kvartalsvist i bestyrelsen.

Opbygning af kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget i Tryg Liv består udelukkende af URTier 1.

Se Appendiks E.

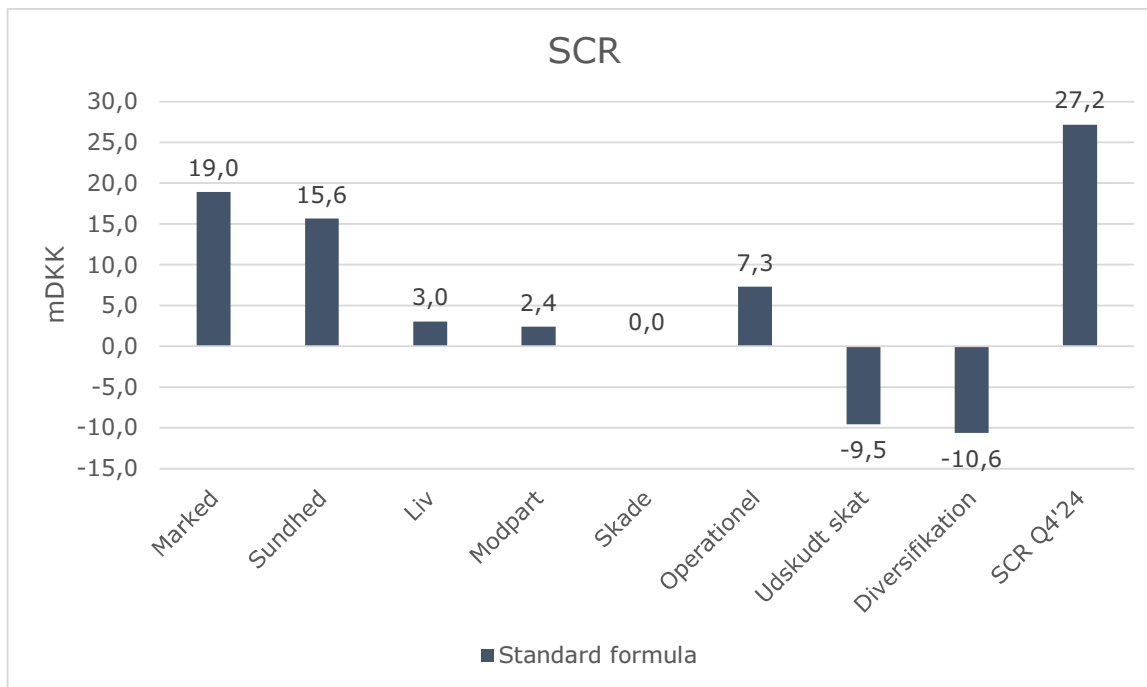
Forskelle mellem egenkapital og kapitalgrundlag

Den eneste forskel mellem kapitalgrundlaget og egenkapitalen er fortjenstmargen der udgør 2 mio.kr. (før skat).

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet beregnes med Solvens II standardformlen. Lapse i standardformlen er beregnet ved brug af simplifikation.

Solvenskapitalkravet (SCR) var ultimo 2024 27,2 mio. kr. og minimumskapitalkravet var 30 mio. kr. Figuren nedenfor viser det samlede SCR samt de marginale SCR for basiskapitalkravet (BSCR), splittet i undermoduler, adjustment modulet (udskudt skat) og modulet for operationel risiko.



SCR-beregningen er den kvartalsvise vurdering af Tryg Livs solvenskapitalkrav, som bliver godkendt af bestyrelsen og rapporteret til Finanstilsynet.

Tryg Liv benytter udskudt skat til at reducere solvenskapitalkravet i henhold til artikel 207 i den delegerede rets forordning. Tryg Liv er sambeskattet med Tryg Forsikring A/S, hvorved der henvises til deres SFCR for en uddybning.

Input til beregningen af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet opgøres i overensstemmelse med artikel 248-253 i Solvens II forordningen. Det betyder, at beregningerne bruger solvenskapitalkravet, det absolutte minimumskapitalkrav, det bedste skøn af hensættelserne samt nettopræmieindtægten for de seneste 12 måneder som input.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici i beregningen af solvenskapitalkravet

Ikke relevant for Tryg Liv.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne mode

Ikke relevant for Tryg Liv.

E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet

Tryg Liv overholder minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav, og har ikke tidligere haft udfordringer med at overholde disse.

E.6 Anden supplerende information

Ikke relevant for Tryg Liv.

APPENDIX

Appendix A

Årlig template, S.02.01, specifikation af balance

Appendix B

Årlig template, S.05.01, specifikation af præmier, skader og omkostninger

Appendix C

Årlig template, S.12.01, forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring

Appendix D

Årlig template, S.23.01, kapitalgrundlag

Appendix E

Årlig template, S.25.01, solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender standardformlen

Appendix F

Årlig template, S.28.01, Minimumskapitalkrav – udelukkende livsforsikringsvirksomhed

Appendix A, årlig template, S.02.01, specifikation af balance

Aktiver		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
		C0010	C0020
Goodwill	R0010		0
Udskudte anskaffelsesomkostninger	R0020		0
Immaterielle aktiver	R0030	0	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	0	0
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0	0
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	R0060	0	0
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0070	1.960.546.393	827.413.139
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	0	0
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	R0090	0	0
Aktier	R0100	0	0
Aktier - type 1	R0110	0	0
Aktier - type 2	R0120	0	0
Obligationer	R0130	390.130.620	388.376.758
Statsobligationer	R0140	51.922.124	51.922.124
Erhvervsobligationer	R0150	338.208.496	336.454.634
Strukturerede værdipapirer	R0160	0	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0	0
Investeringsforeninger	R0180	431.202.696	431.202.696
Derivater	R0190	1.139.213.077	7.833.685
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0	0
Øvrige investeringer	R0210	0	0
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0220	0	0
Realkreditlån og lån	R0230	0	0
Policelån	R0240	0	0
Realkreditlån og lån til individer	R0250	0	0
Andre realkreditlån og lån	R0260	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	0	29.043
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	0	0
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	0	0
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	0	0
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0310	0	29.043
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0	29.043
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0	0
Indskud til cedenter	R0350	0	0
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	R0360	2.579.702	2.579.702
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	0	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	1.408.153	1.408.153
Egne aktier	R0390	0	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0	0
Likvider	R0410	33.533.279	33.533.279
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	3.200.190	4.954.052
Aktiver i alt	R0500	2.001.267.717	869.917.367

Forpligtelser		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	R0510	0	0
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	R0520	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0	
Bedste skøn	R0540	0	
Risikomargin	R0550	0	
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til livsforsikring	R0560	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0	
Bedste skøn	R0580	0	
Risikomargin	R0590	0	
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0600	296.836.269	299.050.502
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	R0610	296.836.269	299.050.502
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0	
Bedste skøn	R0630	289.886.419	
Risikomargin	R0640	6.949.850	
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0650	0	-0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0	
Bedste skøn	R0670	0	
Risikomargin	R0680	0	
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0690	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0	
Bedste skøn	R0710	0	
Risikomargin	R0720	0	
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730		0
Eventualforpligtelser	R0740	0	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0	0
Indskud fra genforsikringselskaber	R0770	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	568.150	0
Derivater	R0790	1.153.518.351	22.138.959
Gæld til kreditinstitutter	R0800	1.790.399	1.790.399
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	0	0
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	28.378	28.378
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	44.585.930	44.585.930
Efterstillet gæld	R0850	0	0
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0	0
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	0	0
Passiver i alt	R0900	1.497.327.477	367.594.169
Overskydende aktiver i forhold til passiver		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	503.940.240	502.323.199



Appendix C, årlig template, S.12.01, forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring

Appendix C, dring template, 5/12/2017, forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring

		Sygeforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
			Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier			
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et		R0010	0		0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modpartskonkurs		R0020	0		0	0	0
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)							
Bedste skøn							
Bedste bruttoskøn		R0030		289.886.419	0	0	289.886.419
Totalt tilgodehavende fra genforsikring og SPV'er før justering for forventet tab som følge af modpartskonkurs		R0040		0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab		R0050		0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab		R0060		0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab		R0070		0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modpartskonkurs		R0080		0	0	0	0
Bedste skøn fratrullet tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt		R0090		289.886.419	0	0	289.886.419
Risikomargin		R0100	6.949.850		0	0	6.949.850
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser							
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et		R0110	0		0	0	0
Bedste skøn		R0120		0	0	0	0
Risikomargin		R0130	0		0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt		R0200	296.836.269		0	0	296.836.269
Forsikringsmæssige hensættelser fratrullet tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt		R0210	296.836.269		0	0	296.836.269
Bedste skøn for produkter med en genkøbsoption		R0220	0		0		



Bedste bruttoskøn for cash flow							
Udgående cashflow							
Fremtidige garanterede og diskretionære ydelser	R0230	286.371.959			0	0	286.371.959
Fremtidige garanterede ydelser	R0240						
Fremtidige diskretionære ydelser	R0250						
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows	R0260	7.423.170			0	0	7.423.170
Indgående cashflow							
Fremtidige præmier	R0270	3.449.082			0	0	3.449.082
Anden indgående cashflow	R0280	459.628			0	0	459.628
Procentdel af det bedste bruttoskøn beregnet ved hjælp af approksimative størrelser	R0290	0,0000%			0,0000%	0,0000%	
Genkøbsværdi	R0300	0			0	0	0
Bedste skøn under hensyn til overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	R0310	0			0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser uden overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	R0320	0			0	0	0
Bedste skøn under hensyn til volatilitetsjustering	R0330	0			0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser uden volatilitetsjustering og uden andre overgangsforanstaltninger	R0340	0			0	0	0
Bedste skøn under hensyn til matchtilpasning	R0350	0			0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser uden matchtilpasning og uden alle de andre	R0360	0			0	0	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0370	427.969			0	0	427.969



Appendix D, årlig template, S.23.01, kapitalgrundlag

Basiskapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	125.000.000	125.000.000		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagslementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	378.940.240	378.940.240			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	0	0			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180	0	0	0	0	0

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0
--	-------	---

Frdrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Frdrag vedrørende kapitalinteresser i finansierungs- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0

Samlet basiskapitalgrundlag efter frdrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter frdrag	R0290	503.940.240	503.940.240	0	0	0

Supplerende kapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	503.940.240	503.940.240	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	503.940.240	503.940.240	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	503.940.240	503.940.240	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	503.940.240	503.940.240	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0580	27.178.143				
Minimumskapitalkrav	R0600	29.840.400				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	1.854,211%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	1.688,785%				

Afstemningsreserve		I alt
		C0060
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	503.940.240
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	503.940.240
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Afstemningsreserve	R0760	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	R0770	6.655.622
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	R0780	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	6.655.622

Appendix E, årlig template, S.25.01, solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender standardformlen

Solvensbehov beregnet på grundlag af standardformlen		Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav	Fordeling af justeringer som følge af ring-fenced fonde og matchtilpasningsporteføljer
		C0030	C0040	C0050
Markedsrisici	R0010	18.950.637	18.950.637	0
Modpartsrisici	R0020	2.410.077	2.405.921	0
Livsfor sikringsrisici	R0030	3.047.282	3.047.282	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	15.647.689	15.647.689	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	0	0	0
Diversifikation	R0060	-10.637.700	-10.635.213	
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0	
Primært solvenskapitalkrav	R0100	29.417.986	29.416.316	

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Operationelle risici	R0130	7.309.234
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-9.549.077
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	R0160	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	R0200	27.178.143
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	0
Solvenskapitalkrav	R0220	27.178.143
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0
Metode anvendt til beregning af justeringen som følge af sammenlægning teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0450	
Fremtidige diskretionære nettozydler	R0460	0

		C0109		
Approach based on average tax rate	R0590	2: Nej		
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		Before the shock	After the shock	LAC DT
		C0110	C0120	C0130
DTA	R0600	0	7.340.852	
DTA carry forward	R0610	0	7.340.852	
DTA due to deductible temporary differences	R0620	0	0	
DTL	R0630	2.208.225	0	
LAC DT	R0640			-9.549.077
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			-2.208.225
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			-7.340.852
LAC DT justified by carry back, current year	R0670			0
LAC DT justified by carry back, future years	R0680			0
Maximum LAC DT	R0690			0

Appendix F, årlig template, S.28.01, Minimumskapitalkrav – udelukkende livsforsikringsvirksomhed

Lineært forelement for livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser		MCR komponenter	
		C0040	
MCR resultat, liv	R0200	6.087.615	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
		C0050	C0060
Forpligtelser med overskudsdeling - garanterede ydelser	R0210	0	
Forpligtelser med overskudsdeling - fremtidige bonuspotentialer	R0220	0	
Index-linked og unit-linked forsikringsforpligtelser	R0230	0	
Andre (re)assurance forpligtelser for liv og Sundhedsforsikring	R0240	289.886.419	
Kapital i risiko for alle liv (re)assurance forpligtelser	R0250		0
Beregning af det samlede minimumskapitalkrav		MCR komponenter	
		C0070	
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	6.087.615	
Solvenskapitalkrav	R0310	27.178.143	
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	12.230.164	
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	6.794.536	
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	6.794.536	
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	29.840.400	
Minimumskapitalkrav	R0400	29.840.400	