TryghedsGruppen smba

Rapport om solvens og finansiel situation 2021

Maj 2022

TryghedsGruppen

Indhold

Indledning **4**

Sammendrag **6**

A. Virksomhed og resultater **8**

A.1 Virksomhed 8

A.2 Forsikringsvirksomhed 9

A.3 Investeringsaktiviteter 12

A.4 Resultat af andre aktiviteter 14

A.5 Andre oplysninger 14

B. Ledelsessystem **15**

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet 15

B.2 Krav til egnethed og hæderlighed 18

B.3 Risikostyringssystem 19

B.4 Internt kontrolsystem 23

B.5 TG Intern Audit 24

B.6 Aktuarfunktionen 24

B.7 Outsourcing 24

C. Risikoprofil **26**

C.1 Forsikringsrisiko 26

C.2 Markedsrisiko 27

C.3 Kreditrisiko 29

C.4 Likviditetsrisiko 30

C.5 Operationelle risici 30

C.6 Andre væsentlige risici 30

D. Værdiansættelse til solvensformål **31**

D.1 Aktiver 32

D.2 Tekniske hensættelser 34

D.3 Andre forpligtelser 34

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder 35

D.5 Yderligere information 35

E. Kapitalforvaltning 36

E.1 Kapitalgrundlag 36

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav 37

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet 40

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model 40

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet 40

E.6 Andre oplysninger 40

Appendix: Indberetningsskemaer for koncernen (FARG)

Bilag 1. SFCR for Tryg Forsikring A/S

Bilag 2. SFCR for Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II A/S

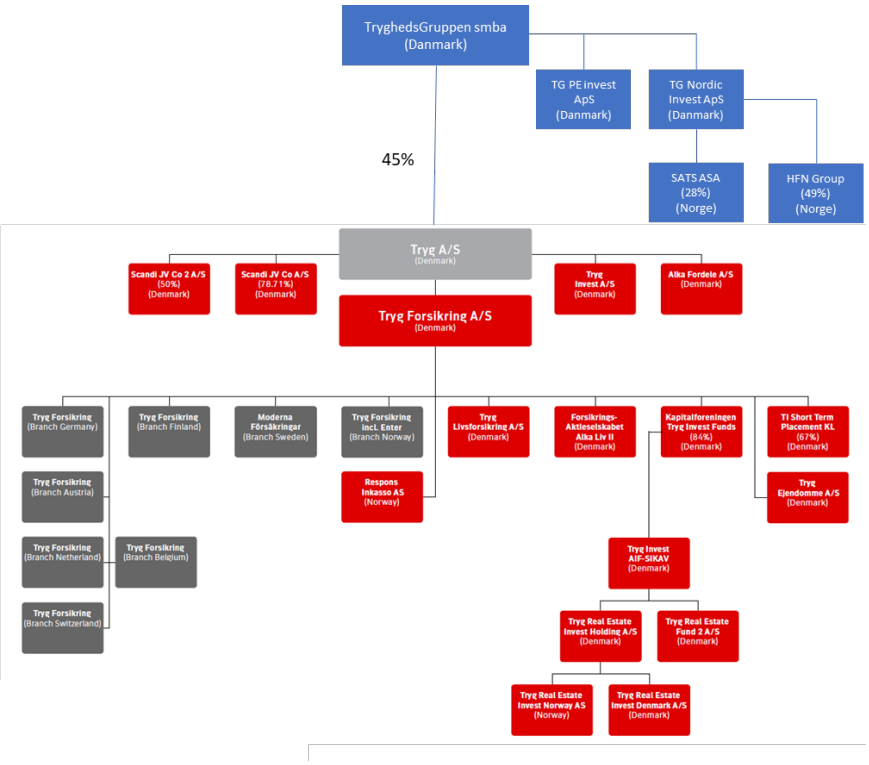
Bilag 3. SFCR for Tryg Livsforsikring A/S

Indledning

TryghedsGruppen smba har fra 2021 haft bestemmende indflydelse i det børsnoterede selskab Tryg A/S og har dermed overtaget rollen som øverste moderselskab for Tryg A/S og de underliggende selskaber, og denne rapport om Koncernens solvens og finansielle situation udarbejdes derfor af TryghedsGruppen.

TryghedsGruppen har en selvstændig organisation og er ikke involveret i den daglige drift af Tryg A/S og de underliggende selskaber. Aktiviteterne i TryghedsGruppen består ud over ejerskabet af Tryg A/S hovedsageligt i at varetage relationen til TryghedsGruppens medlemmer, herunder afholde valg blandt medlemmerne, udføre almennyttige aktiviteter samt forvalte en investeringsportefølje.

Denne særlige struktur kan ses på koncerndiagrammet vist på figur 1.



Figur 1: Selskabsstruktur per 31.12.2021. ScandiJVCo-selskaberne omfatter de tidligere selskaber i RSA Scandinavia og indgår i TryghedsGruppens resultat som investering og i risikoopgørelsen via solvenskravet og Own Funds, der indregnes via metode 2.

Som følge af koncernens særlige struktur anvendes i det følgende nedenstående betegnelser om de forskellige dele af Koncernen.

TG	TryghedsGruppen smba inkl. TG Nordic Invest Aps og TG PE 1 Invest Aps
Tryg A/S	Det børsnoterede holdingselskab Tryg A/S
Tryg	Tryg A/S og alle underliggende selskaber
Koncernen	TryghedsGruppen smba og alle underliggende selskaber
ScandiJVCo	Scandi JV Co A/S og Scandi JV Co 2 A/S
Bestyrelsen	Bestyrelsen i TG

Sammendrag

Tryg A/S har tidligere udarbejdet en samlet grupperapport om solvens og finansiel situation omfattende alle selskaberne i Tryg. Efter TG har overtaget rollen som øverste moderselskab, udarbejdes nu separate rapporter for de enkelte selskaber omfattet af solvensreglerne, dvs. Tryg Forsikring A/S, Tryg Livsforsikring A/S samt Alka Liv II A/S, og herudover udarbejder TG som øverste moderselskab nærværende rapport.

Rapporten er udarbejdet i henhold til EU-lovgivning om Solvens II og dansk bekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet, men kan med fordel læses i sammenhæng med de tilsvarende rapporter for selskaberne Tryg Forsikring A/S, Tryg Livsforsikring A/S samt Alka Liv II A/S.

Særligt for 2021 indgår der i Tryg delejerskab af ScandiJVCo, som er delejede holdingselskaber for de tidligere RSA Scandinavia-aktiviteter, som Tryg A/S i 2021 købte sammen med det canadiske forsikringsselskab Intact Financial Corporation. Idet selskaberne også omfatter danske Codan A/S, som Tryg ikke overtager, har hverken Tryg eller TG i forbindelse med Koncernens solvensopgørelse adgang til data vedr. ScandiJVCo udover oplysninger om et samlet resultat, solvenskrav og Own Funds til brug for koncernsolvensopgørelsen. Tryg A/S' andel af resultatet i ScandiJVCo indgår i Koncernens investeringsresultat og dermed kun i begrænset omfang i denne rapport. ScandiJVCo har for 2021 udarbejdet egen gruppesolvensrapport.

2021 resultater

Koncernens regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser og kan sammen med TGs moderselskabsregnskab findes på TGs hjemmeside tryghed.dk.[1]

Koncernregnskabet viser et samlet resultat efter minoritetsinteresser på 1.422 mio. DKK (988 mio. DKK).

Det forsikringstekniske resultat på 3.606 mio. DKK (3.370 mio. DKK) blev positivt påvirket af den underliggende skadeudvikling, levering af Alka synergier, et lavere niveau af stor- og vejrskader samt et mindre fald i skadesfrekvensen, drevet af udviklingen i COVID-19, selvom påvirkningen var lavere end i 2020.

Det forsikringstekniske resultat svarede til en combined ratio på 84,5% (84,5%) fordelt på en skadeprocent netto på 70,5% (70,3%) og en omkostningsprocent på 14,1% (14,1%).

For yderligere oplysninger om resultatet af forsikringsforretningen henvises til årsrapporten for Tryg A/S, der kan findes på tryg.com.

[1] https://www.tryghed.dk/-/media/files/pdf/aarsrapporter/2021/tg-rsrapport-_samlet-2021-_online.pdf

Solvens og kapital

Koncernens solvenskapitalkrav opgøres ved at indregne solvenskrav (SCR) og solvenskapital (Own Funds) fra Tryg A/S' datterselskaber ved brug af metode 2, og hertil lægges SCR og Own Funds for TG opgjort i henhold til standardmodellen.

For 2021 er Koncernen i den særlige situation, at resultatet relateret til ScandiJVCo som tidligere nævnt indregnes som investeringsafkast. I solvensberegningen indgår ScandiJVCo imidlertid via indregning med metode 2 efter godkendelse fra Finanstilsynet. I april 2022 er ScandiJVCo fusioneret ind i Tryg Forsikring A/S, og denne problematik bortfalder dermed fra og med 2022.

Kapitalgrundlaget for Koncernen består af Tier 1 og Tier 2-kapital, såsom egenkapital, ansvarlige lån, immaterielle aktiver (fuldt fratrukket) og fremtidige overskud.

Udsving i kapitalgrundlaget påvirkes primært af nettoresultat og udbytter. Ultimo 2021 udgjorde kapitalgrundlaget for Koncernen 9.421 mio. DKK.

Beregningen af koncernens solvenskapitalkrav (SCR) er hovedsageligt baseret på standardformlen. Dog er Tryg Forsikring A/S' SCR-krav baseret på en partiel intern model, hvor forsikringsrisici, dvs. præmie- og reserverisici, modelleres med en intern model, mens andre risici, primært markeds- og operationelle risici, modelleres med Solvens II-standardformlen. Den partielle model er blevet anvendt i flere år og blev godkendt af Finanstilsynet i november 2015.

Selskabsledelsessystem

Koncernen er styret under hensyntagen til den særlige struktur, hvor TG som holdingselskab ejer 45% af det børsnoterede Tryg A/S. Bestyrelsen er ansvarlig for ledelsen af TryghedsGruppen smba herunder ejerskabet af Tryg, men har armslængde til driften af forsikringsforretningen i selskaberne under Tryg A/S. Ansvar for driften ligger hos Tryg A/S' bestyrelse. Bestyrelsen i Tryg A/S tager stilling til Trygs forretningsstrategi, kapitalstruktur samt beslutninger vedrørende det ordinære og ekstraordinære udbytte.

Bestyrelsen i TG har dog som følge af det overordnede ansvar for koncernens risikostyring etableret processer, der sikrer, at forhold af relevans og væsentlighed for Koncernens samlede risikoforhold rapporteres fra Tryg til Bestyrelsen (se afsnit B nedenfor)

For yderligere information om ledelsessystemerne i de operative enheder henvises til Rapporterne om Solvens og finansiel Situation for henholdsvis Tryg Forsikring A/S, Forsikrings-aktieselskabet Alka liv II A/S og Tryg Livsforsikring A/S, der er vedlagt denne rapport som bilag.[2]

[2] Rapporterne kan også findes på:

https://tryg.com/da/dokumenter/trygcom/solvency-financial-condition-report-2021.pdf

https://tryg.com/en/solvency-and-financial-condition-reports-trygs-subsidiaries-insurance-activities

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

TGs ejerskab af Tryg forvaltes gennem generalforsamlingen i Tryg A/S og en praksis med, at tre bestyrelsesmedlemmer i Tryg A/S' bestyrelse er indstillet af TGs bestyrelse og vælges af generalforsamlingen i Tryg A/S.

Tryg A/S har tidligere udarbejdet en grupperapport om solvens og finansiel situation omfattende alle selskaberne i koncernen, men efter TG har overtaget rollen som øverste moderselskab, udarbejdes nu separate rapporter for de underliggende selskaber omfattet af solvensreglerne.

De underliggende selskaber:

Tryg Forsikring A/S

Tryg Forsikring A/S' aktiviteter er at drive forsikringsforretning hovedsageligt i Danmark, Norge og Sverige, og aktiviteterne i Tryg Forsikring er således beskrevet i Tryg Forsikring A/S' rapport om selskabets solvens og finansielle situation som er offentliggjort på Tryg A/S' hjemmeside og vedlagt denne rapport som bilag 1.

Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II

Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II driver mindre livsforsikringsaktiviteter i Danmark. Aktiviteterne i Alka Liv II er beskrevet i Alka Liv II's rapport om selskabets solvens og finansielle situation som er offentliggjort på Tryg A/S' hjemmeside og vedlagt denne rapport som bilag 2.

Tryg Livsforsikring A/S

Tryg Livsforsikring A/S driver mindre livsforsikringsaktiviteter i Sverige. Aktiviteterne i Tryg Livsforsikring A/S er beskrevet i Tryg Livsforsikring A/S' rapport om selskabets solvens og finansielle situation, som er offentliggjort på Tryg A/S' hjemmeside og vedlagt denne rapport som bilag 3.

Nærværende rapport omfatter således den samlede koncern, idet detaljerede oplysninger om de enkelte selskaber findes i de respektive individuelle rapporter.

Overtagelse af RSA Scandinavia

Tryg A/S har i 2021 overtaget ejerskab af dele af den tidligere RSA-koncern. Ejerskabet foregår gennem holdingselskabet ScandiJVCo, hvor Tryg i henhold til ejeraftale ikke har bestemmende indflydelse og heller ikke adgang til detaljeret information.

Selskaberne under ScandiJVCo indgår således i TGs rapportering som en investering, og resultatet indgår som investeringsresultat. I denne rapport indgår aktiviteterne under ScandiJVCo således også som en investering. Solvensmæssigt indregnes aktiviteterne under ScandiJVCo, i lighed med øvrige selskaber

i Tryg, dog ved brug af metode 2. ScandiJVCo udarbejder egen rapport om gruppens solvens og finansielle situation, som offentliggøres på deres hjemmeside.

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Telefon: +45 33 55 82 82

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

A.2 Forsikringsvirksomhed

Forsikringsvirksomhed drives i selskaberne Tryg Forsikring A/S, Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II samt Tryg Livsforsikring A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter IFRS og viser for 2021 en præmieindtægt på 25.413 mio. DKK (23.652 mio. DKK) samt et forsikringsteknisk resultat på 3.606 mio. DKK (3.370 mio. DKK).

Investeringsresultatet udgjorde for Koncernen 1.700 mio. DKK, hvoraf indtægterne fra RSA Scandinavia, der bogføres om investeringsindtægter, udgjorde 1.206 mio. DKK.

Fordelt på de tre operative enheder udgjorde forsikringsresultaterne:

Selskab	**2021**	**2020**
Alka Liv	-	
Tryg Liv	45	15
Tryg Forsikring	3.564	3381
Forskel i regnskabspraksis	100	99
I alt Tryg	**3.708**	**3.495**
Driftsomkostninger TG	-102	-128
I alt koncern	**3.606**	**3.367**

Skadeforsikring

Al skadeforsikring drives i Tryg Forsikring A/S, og virksomheden bedrives i Danmark, Norge og Sverige. De forsikringsmæssige resultater for 2021 fordelt på geografiske områder ses nedenfor.

Trygs forsikringsresultater på geografiske områder 2021

mio. DKK	Danmark	Norge	Sverige	Øvrige	Koncern-regnskab	Forskel	Solvens II 2021	Solvens II 2020
Præmieindtægter								
Præmieindtægter, brutto[1]	14.155	7.263	2.390	159	23.966	1.023	24.990	23.077
Genforsikring	-761	-558	-151	-130	-1.600	0	-1.600	-1.465
Præmieindtægter,f.e.r. før fradrag for bonus & præmierabat	**13.394**	**6.706**	**2.239**	**28**	**22.367**	**1.023**	**23.390**	**21.612**
Erstatningsudgifter								
Erstatningsudgifter, brutto[2]	-9.373	-5.018	-1.707	-60	-16.159	2.827	-13.332	-13.002
Genforsikring[2]	369	138	78	27	612	0	612	798
Erstatningsudgifter, f.e.r.	**-9.004**	**-4.881**	**-1.630**	**-33**	**-15.547**	**2.827**	**-12.720**	**-12.204**
Ændring i øvrige tekniske hensættelser[1]					0	-1.023	-1.023	-593
Skadebehandlingsomkostninger og adm.omk.[2]	-1.945	-895	-328	-88	-3.256	-2.827	-6.083	-5.435
Forsikringsteknisk resultat	**2.445**	**930**	**281**	**-92**	**3.564**	**0**	**3.564**	**3.381**
Forsikringsteknisk rente, efter genforsikring	0	0	0		0			
Forsikringstekniske resultat, koncernregnksab	2.445	930	281	-92	3.564			
Resultat					3.137			
Afløbsresultat f.e.r.	615	215	113	-8	934			
Nøgletal								
Skadeforløb i procent	68,2	74,1	73,6		70,5			
Bruttoomkostningsprocent	14,5	13,1	14,6		14,7			
Combined ratio	**82,7**	**87,2**	**88,3**		**85,1**			

[1] Bruttopræmier er forhøjet med bonus- og præmierabatter i SII-skæringen
[2] Erstatningsudgifter er reduceret med skadebehandlingsomkostninger (ULAE) som er medtaget under skadebehandlingsomkostninger og adm.omk.

Der er forskel i præsentationen af enkelte poster i resultatopgørelsen mellem koncernregnskabet og solvens II-opgørelsen:

1) **Bonus og præmierabatter**, værdien af bonus og præmierabatter er i koncernregnskabet fratrukket i bruttopræmien. I Solvens II-opgørelsen er bonus og præmierabatter indregnet under erstatninger.

2) **Erstatninger**, værdien af skadebehandlingsomkostninger inkl. administrationsomkostninger er i koncernregnskabet indregnet som erstatninger. Under Solvens II er skadebehandlingsomkostninger inklusive administrationsomkostninger indregnet som omkostninger.

Forsikringsresultatet i Danmark udgjorde 2.445 mio. DKK for 2021 (2.734 mio. DKK) med en combined ratio på 82,7 (80,2). Udviklingen skyldes en kombination af en præmievækst på 3,4% med mere privat forretning og en forbedret underliggende skadeudvikling. Et højere niveau af storskader og lavere niveau af afløb, net reassurance på 4,5% (4,6%).

Forsikringsresultatet i Norge udgjorde 930 mio. DKK for 2021 (465 mio. DKK) med en combined ratio på 87,2 (92,7). Udviklingen skyldes en kombination af en præmievækst på 8,1% drevet af Privat samt en forbedret underliggende skadeudvikling især på Industri. Et lavere niveau af storskader og afløb, net reassurance på 3,0% (3,9%).

Forsikringsresultatet for den svenske forretning udgjorde 379 mio. DKK for 2021 (332 mio. DKK) med en combined ratio på 88,3% (85,1%). Udviklingen skyldes primært et lavere niveau af storskader og vejrskader samt et højere afløb, net reassurance 4,7% (12,3%).

For mere detaljeret beskrivelse af resultaterne henvises til Tryg A/S' årsrapport samt bilag 1 appendix B og C.

Livsforsikring

Livsforsikringsaktiviteterne drives som nævnt i Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II og Tryg Livsforsikring A/S. Begge selskaber udgør en begrænset del af Koncernens omsætning, og for begge selskaber gælder, at direktion og nøglefunktioner er splitansatte med Tryg Forsikring A/S, mens den ansvarshavende aktuar udelukkende er ansat i det enkelte selskab.

Forsikrings-Aktieselskabets Alka Liv II´s forsikringsresultater

(1.000 kr.)	Årsrapport 2021	Forskel	Solvens
Bruttopræmier	337.194	0	337.194
Afgivne forsikringspræmier	-1.048	0	-1.048
Præmier f.e.r., i alt	**336.146**	**0**	**336.146**
Investeringsafkast, i alt	**-3.439**	**0**	**-3.439**
Forsikringsydelser f.e.r., i alt	**-181.458**	**0**	**-181.458**
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	**-141.892**	**0**	**-141.892**
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	**-10.585**	**0**	**-10.585**
Overført investeringsafkast	**1.670**	**0**	**1.670**
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	**442**	**0**	**442**
ÅRETS RESULTAT	**-958**	**0**	**-958**
Nøgletal			
Omkostningsprocent af hensættelser.	**2,3**		
Omkostninger pr. forsikret.	**230**		
Egenkapitalforrentning efter skat.	**-0,8**		

Tryg Livsforsikring A/S

(1.000 kr.)	Årsrapport 2021	Forskel	Solvens
Bruttopræmier	35.300	0	35.300
Præmier f.e.r., i alt	**35.300**	**0**	**35.300**
Investeringsafkast, i alt	**-11.700**	**0**	**-11.700**
Forsikringsydelser f.e.r., i alt	**-67.600**	**0**	**-67.600**
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	**93.700**	**0**	**93.700**
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	**-5.100**	**0**	**-5.100**
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	**44.600**	**0**	**44.600**
ÅRETS RESULTAT	**34.800**	**0**	**34.800**
Nøgletal			
Omkostningsprocent af hensættelser.	**0,8**		
Omkostninger pr. forsikret.	**184**		
Egenkapitalforrentning efter skat.	**20,7**		

Resultatet i Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II blev i 2021 på – 1 mio. DKK, mens resultatet i Tryg Livsforsikring A/S blev på 34,8 mio. DKK. Det gode resultat i Tryg Livsforsikring A/S skyldes en ajourføring af parametrene brugt til opgørelse af skadebehandlingsomkostninger (ULAE), hvilket medførte en engangseffekt på 28 mio. DKK.

For yderligere information henvises til årsrapporterne for henholdsvis Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II og Tryg Livsforsikring A/S, der kan findes på cvr.dk.

A.3 Investeringsaktiviteter

Investeringsaktiviteterne i Koncernen drives i to dele:

TG har egne investeringsaktiviteter, der omfatter en portefølje af likvide papirer hovedsageligt danske realkreditobligationer, en portefølje af kapital- og kreditfonde samt enkelte større direkte investeringer. Resultaterne af TGs investeringsaktiviteter rapporteres separat i TGs årsrapport, der kan findes på tryghed.dk. TG ejer en del af sine investeringer gennem de 100% ejede datterselskaber TG PE 1 Invest ApS samt TG Nordic Invest ApS.

For alle selskaber i Tryg administreres investeringsaktiviteterne centralt og rapporteres i Trygs årsrapport. Investeringsaktiviteterne i Tryg er yderligere delt op i to dele. Matchporteføljen investeres, så den bedst muligt matcher de forsikringsmæssige hensættelser og dermed reducerer resultatudsving som følge af bevægelser i renten, mens den Fri Portefølje investeres med fokus på at opnå det bedste risikojusterede afkast med udgangspunkt i en konservativ risikoprofil.

Særligt for 2021 indgår i investeringsresultatet som nævnt desuden Tryg A/S' andel af resultatet i ScandiJVCo.

Investeringsresultat 2021

Det samlede investeringsresultat for 2021 udgjorde 1.638 mio. DKK (397 mio. DKK). Af disse udgjorde 1.205 mio. DKK resultatet fra ScandiJVCo.

Resultatet fordeler sig på selskaberne i Koncernen således:

Selskab	2021	2020
Alka Liv	-2	-1
Tryg Liv	-12	44
Tryg Forsikring brutto	687	220
Elimineringer mv.	-1	0
Tryg Forsikring efter eliminering og forsikringsteknisk rente	**672**	**263**
ScandiJVCo	1.205	0
Finansielle udgifter	-1.053	-2
Tryg A/S	**152**	**-2**
Efterreguleringer*	185	49
TG	**629**	**87**
Total	**1.638**	**397**

*består af yderligere døtre, klassifikationsforskel og unwinding

Resultatet var positivt påvirket af en gunstig udvikling på især aktiemarkederne, der også påvirkede TGs portefølje af kapital- og kreditfonde positivt.

De samlede investeringsaktiver udgjorde 91.449 mio. DKK. Ses der bort fra kapitalandelen i ScandiJVCo, udgjorde investeringsaktiverne 53.169 mio. DKK (51.152 mio. DKK).

Resultat af TGs investeringsaktiviteter

Investeringsresultatet for 2021 blev på 629[3] mio. DKK og var især påvirket af et godt afkast på alternativporteføljen. TG omlagde investeringsstrategien i forbindelse med deltagelse i Tryg A/S' fortegningsemission, så der hovedsageligt investeres i likvide obligationer og kontantindskud. Der er dog stadig tre større investeringer samt en portefølje af investeringer i kapital-, kredit-og ejendomsfonde. Sidstnævnte forventes reduceret over de kommende år enten ved salg eller i takt med, at fondene afvikles.

Afkast

Mio. DKK	2021	%	2020	%
Likvid renteportefølje	-23	-4,1	143	3,0
Likvid aktieportefølje	19	7,1	-50	4,6
Alternativportefølje	632	32,7	207	6,1
Impactportefølje	3	35,5	-1	-0,3
Kapitalforvaltning i alt *	**631**	**26,8**	**299**	**5,2**

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

[3] Som følge af resultat af valutaregulering i TG Nordic Invest ApS opgøres resultatet til 631 i tabellen nedenfor.

For yderligere information om TGs investeringsaktiviteter henvises til årsrapporten.

Resultat af Tryg Forsikring A/S' investeringsaktiviteter

Markedsværdien af Tryg Forsikring A/S' investeringsportefølje var 41.2 mia. DKK (38.5 mia. DKK) ved årsafslutningen 2021. Investeringsporteføljen består af Matchporteføljen på 28.2 mia. DKK (26.6 mia. DKK) og den Fri portefølje på 13.0 mia. DKK (11.9 mia. DKK). Den Fri portefølje er inkluderet under datterselskaber i balancen. Matchporteføljen indeholder lav risiko fixed-income aktiver, som matcher Trygs forsikringshensættelser, så fluktuation forårsaget af renteændringer elimineres mest muligt. Den Fri portefølje afspejler Trygs kapital, som primært er investeret i fixed-income papirer med kort varighed, men også i aktier og ejendomme. Investeringsafkastet for hele 2021 var 672 mio. DKK (263 mio. DKK).

Resultat af investeringsaktiviteter i Tryg Livsforsikring A/S og Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II

Tryg Livsforsikring A/S og Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II havde ved udgangen af 2021 samlet set investeringsaktiver for henholdsvis 804 mio. DKK og 747 mio. DKK Investeringsresultaterne var henholdsvis -12 mio. DKK og -1,7 mio. DKK.

Porteføljerne består for langt størstedelens vedkommende af lavrisiko obligationer, der matcher selskabernes forpligtelser.

A.4 Resultat af andre aktiviteter

Koncernen afholdt i 2021 integrationsomkostninger på 349 mio. DKK relateret til RSA Scandinavia-transaktionen.

A.5 Andre oplysninger

[N/A]

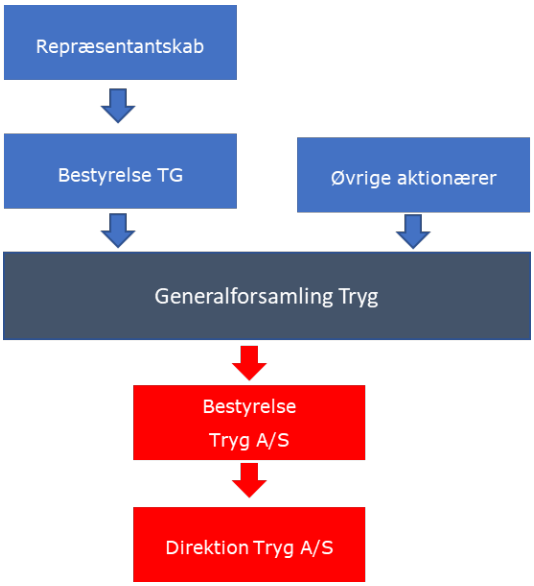
B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

TG er et medlemsbaseret selskab med begrænset ansvar (smba), hvor medlemmerne er de til enhver tid værende danske forsikringstagere i Tryg Forsikring A/S. Selskabets øverste myndighed er et repræsentantskab, som vælges af og blandt medlemmerne, og af og blandt repræsentantskabsmedlemmerne vælges Bestyrelsen.

TG har med en ejerandel på 45% af Tryg A/S bestemmende indflydelse i Tryg, men i relation til Tryg er ledelsesstrukturen tilrettelagt således, at Tryg A/S som børsnoteret virksomhed opererer uafhængigt af TG, som primært udøver sin indflydelse på Tryg A/S' generalforsamling. Tryg A/S har en selvstændig ledelse, og Tryg A/S' direktion refererer alene til Tryg A/S' bestyrelse. I henhold til vedtægterne for Tryg A/S skal mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen være uafhængig af TG.

Tryg A/S' bestyrelse ansætter Trygs direktion og er ansvarlig for den centrale strategiske ledelse og finansielle kontrol i Tryg. TG er således ikke involveret i driften af Tryg, og TGs indsigt i og indflydelse på driften og udviklingen i Tryg opnås derfor på generalforsamlings- eller bestyrelsesniveau, idet TG indstiller 3 af de 9 generalforsamlingsvalgte medlemmer i Tryg A/S' bestyrelse, som tager stilling til Trygs forretningsstrategi, kapitalstruktur samt beslutninger vedrørende det ordinære og ekstraordinære udbytte. Herudover modtager TG rapportering gennem løbende møder mellem direktionen i TG og Tryg, samt ved at Trygs direktion kvartalsvist giver en status på udviklingen i Tryg til TGs bestyrelse.



Figur 2: Governance i koncernen

TGs ledelsessystem

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyring, herunder beslutninger vedrørende forretningsmodel, risikostrategi, kapital og likviditet.

For at sikre TG et passende kendskab til bl.a. Koncernens forretningsmodel, kapitalisering, solvens, risici og governance, så TG kan varetage sine forpligtelser som øverste selskab i koncernen, jf. Solvens II-forordningen, lov om finansiel virksomhed m.v., har Bestyrelsen fastlagt processer, der sikrer, at forhold af relevans og væsentlighed for Koncernens samlede risikoforhold rapporteres fra Tryg til Bestyrelsen. Der er således etableret et Koordineringsforum, jf. nedenfor.

Figur 3: Koncernmodel for risikostyringsområdet.

Risikoudvalg TG

TGs bestyrelse har nedsat et risikoudvalg, der består af tre bestyrelsesmedlemmer. Udvalget forbehandler emner af risikomæssig karakter inden beslutning i den samlede bestyrelse. Udvalget overvåger selskabets risikostyringssystemer herunder modtager rapportering fra nøglefunktionerne.

Direktion TG

TGs direktion er ansvarlig for den daglige ledelse af TG og for at sikre den nødvendige udveksling af information i Koncernen. Medlemmerne af direktionen er en administrerende direktør (CEO) og en økonomidirektør (CFO).

Koordineringsforum for koncernens risici

Som led i sikringen af grundlaget for TGs kendskab til risikoforholdene i Koncernen er der etableret et Koordineringsforum for Koncernens risici. Forummet består af formanden for Bestyrelsens risikoudvalg, formanden for Tryg A/S' risikoudvalg, CFO i TG, CFO i Tryg samt nøglefunktionerne i både TG og Tryg Forsikring. Forummet mødes kvartalsvist.

Ledelsessystem i Tryg

Tryg Forsikring A/S' ledelsessystem

Tryg Forsikring A/S er styret ud fra et tostrenget ledelsessystem med en bestyrelse og direktion, som er identisk med bestyrelse og direktion i Tryg A/S. Bestyrelsesudvalg i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S er også identiske, herunder risiko- og revisionsudvalgene, hvis formand indgår i Koordineringsforum for Koncernens risici som nævnt ovenfor.

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse af Tryg Forsikring A/S (inklusive udpegelsen af direktionen og den interne revisor), for at sikre en ansvarlig organisering af Tryg Forsikring A/S' forretning, for selskabets strategi og for at evaluere anvendeligheden af kapitalnødplanen.

For yderligere detaljer om Tryg Forsikring A/S' ledelsessystem henvises til Rapport om Solvens og Finansiel Situation for Tryg Forsikring A/S, der er vedlagt som bilag 1.

Ledelsessystem i Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II og Tryg Livsforsikring A/S

For begge selskaber gælder, at der er etableret et tostrenget system med en bestyrelse og direktion. Som 100% ejede datterselskaber af Tryg Forsikring A/S er det Tryg Forsikring A/S, der indstiller og vælger medlemmer til bestyrelsen, som udpeger direktionen.

Særligt i livsforsikringsselskaberne har bestyrelserne udpeget en ansvarshavende aktuar, der har særlig viden om livsforsikring.

For yderligere detaljer om Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II's og Tryg Livsforsikrings ledelsessystem henvises til Rapport om Solvens og Finansiel Situation for de to selskaber, der er vedlagt som bilag 2 og 3.

Væsentlige ændringer i ledelsessystemet

TG overtog i 2021 rollen som øverste moderselskab for Koncernen og i den forbindelse blev ledelsessystemet tilpasset hertil. Tidligere var Tryg A/S øverste moder og havde dermed nøglefunktioner, ansvar for rapportering og opgørelse af solvens. Der henvises til Trygs Rapport om Solvens og Finansiel Situation 2020 for Tryg A/S for beskrivelse af det tidligere ledelsessystem.

Aflønning

TG har vedtaget en aflønningspolitik, som indeholder rammerne for aflønning af Bestyrelsen, direktionen og andre medarbejdere i nøglefunktioner. Lønpolitikken er udarbejdet i henhold til rammerne i lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om ledelse af forsikringsselskaber m.v., som TG blev omfattet af i forbindelse med overgangen til forsikringsholdingvirksomhed i Q2 2021. Lønpolitikken er vedtaget af TGs repræsentantskab den 29/10 2021.

Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitamentsordning. Bestyrelsesmedlemmernes vederlag (grundbeløb) er fastsat på et niveau, hvor der tages hensyn til

kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og indsats, bestyrelsesarbejdets omfang og antallet af møder.

Bestyrelsesformanden modtager 2,5 grundbeløb, og næstformændene modtager 1,75 grundbeløb.

Udover grundbeløbet modtager bestyrelsesmedlemmerne honorar for deltagelse i udvalgsarbejde i Risikoudvalget samt Bevillingsudvalget, der indstiller TGs almennyttige donationer i regi af TrygFonden. Bestyrelsens næstformænd modtager ikke dette honorar.

Repræsentantskabet godkender bestyrelsens aflønning.

Direktionens aflønning

Direktionens medlemmer er kontraktansatte og aflønnet i henhold til lønpolitikken. Direktionen aflønnes med en fast løn plus pension samt biltilskud.

Væsentlige transaktioner

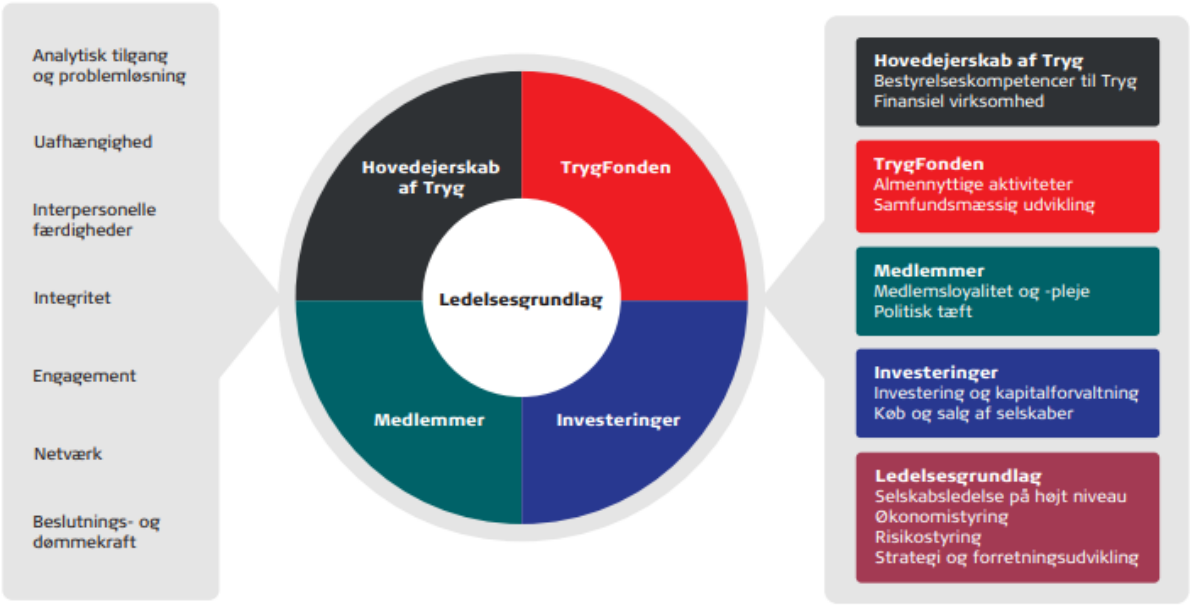
Transaktioner mellem TG og Tryg A/S udføres på basis af armslængde-princippet. Koncerninterne transaktioner, inklusive administrationsgebyrer osv., fastsættes på en omkostningsdækket basis. Koncerninterne konti bliver modregnet og forrentes på markedsvilkår.

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 lønpolitikken.

B.2 Krav til egnethed og hæderlighed

Medlemmerne af Bestyrelsen skal opfylde kravene om egnethed og hæderlighed i henhold til lov om finansiel virksomhed § 64.

Bestyrelsen består af otte medlemmer, der er valgt af og blandt TGs 70 medlemmer af repræsentantskabet. Tre medlemmer fra TGs bestyrelse sidder også i Tryg A/S' bestyrelse. Repræsentationen i Tryg A/S' bestyrelse giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og muliggør dermed en del af TGs ambition om at være en god langsigtet ejer i Tryg. Sammensætningen af Bestyrelsen skal ske med udgangspunkt i dels det repræsentative demokrati og dels de opgaver, som Bestyrelsen har. Dette kræver et samspil mellem den demokratiske proces og de nødvendige kompetencer i Bestyrelsen. Bestyrelsen arbejder derfor med at sikre, at den altid har den sammensætning af personlige færdigheder og kompetencer, som Bestyrelsen vurderer, er hensigtsmæssig for at forestå ledelsen af TG. Færdighederne og kompetencerne fremgår af selskabets Politik for kompetencer og mangfoldighed i bestyrelsen og er opsummeret i figuren på næste side. Disse kompetencer ligger bl.a. til grund for bestyrelsens selvevaluering samt nomineringen af bestyrelsesmedlemmer til valg på det ordinære repræsentantskabsmøde.



Figur 4: Kompetenceprofil for Bestyrelsen

B.3 Risikostyringssystem

Forsikringsselskaberne i Tryg er selvstændigt omfattet af den finansielle lovgivning, herunder krav om solvens og rapportering samt krav om styring og kontrol af risiko og compliance, og selskabernes bestyrelser er ansvarlige for at sikre den nødvendige kontrol med overholdelsen heraf. De interne governancemodeller i disse selskaber er beskrevet i de respektive Rapporter om Solvens og Finansiel Situation, der er vedlagt som bilag til denne rapport.

TG er ligeledes omfattet af disse regler, og Bestyrelsen har det overordnede ansvar for, at TG lever op til lovgivningens krav, og Bestyrelsen har herudover fokus på at sikre, at Koncernens samlede risikostyring er robust.

TG har under hensyntagen til de lovgivningsmæssige krav og den særlige struktur og governance i Koncernen etableret politikker, der sikrer en robust risikostyring i TG, og at TG opnår et passende kendskab til forholdene i Tryg, så TG kan overvåge og forholde sig til risikostyringen på tværs af Koncernen.

I tabellen nedenfor er angivet de væsentligste bestyrelsesgodkendte politikker.

Politik	Beskrivelse
Politik om kendskab til koncernens risici m.v.	Politikken beskriver, hvilke overordnede foranstaltninger TG træffer i relation til at opnå kendskab til den samlede koncerns ledelse og risikoprofil med henblik på, at TG som øverste selskab i Koncernen kan overvåge og forholde sig til ledelse og risikostyring på koncernniveau.
Politik for risikostyring	Formålet med politikken er at fastlægge de overordnede rammer for risikostyring i TG, mens mere specifikke risikoområder er uddybet i underliggende risikopolitikker.
Politik for operationelle risici	Formålet med denne politik er at understøtte den overordnede risikoprofil for TG samt at sikre ansvarsfordeling mellem bestyrelse, direktion og afdelinger.
Politik for investeringer	Politikken sætter rammerne for TGs investeringsaktiviteter herunder godkendte aktivklasser og investeringsrammer.
Politik for compliance	Politikken beskriver compliancefunktionen og dens ansvarsområder samt arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion.
Politik for IT-sikkerhed	Politikken sætter rammer for arbejdet med IT-sikkerhed under de tre overskrifter Integritet, Fortrolighed og Tilgængelighed. TG tilstræber at følge ISO 27001/2 i arbejdet med IT-sikkerhed.

Politikkerne udmøntes gennem governancemodellen beskrevet i næste afsnit.

Bestyrelsen har det samlede ansvar for risikostyringen i Koncernen. Bestyrelsen har som led i arbejdet med risikostyring nedsat et risikoudvalg bestående af 3-4 bestyrelsesmedlemmer. Risikoudvalget mødes fire gange årligt og forbehandler emner af risikomæssig karakter. Formanden for Risikoudvalget er desuden formand i Koordineringsforum, hvor formanden for Tryg A/S' risikoudvalg deltager sammen med de ansvarlige for nøglefunktionerne samt CFO i TG henholdsvis Tryg.

Faste punkter på dagsordenen i risikoudvalget inkluderer status på den finansielle position, solvens og investeringer samt udvalgets egen tid. Herudover indgår hen over året rapportering fra nøglefunktionerne samt risikotemaer såsom operationel risiko, strategisk risiko og kapitalplanlægning. Risikoudvalget har i 2021 afholdt fire møder, koordineringsforum to møder, og herudover har Bestyrelsen afholdt fire møder med risikotemaer på dagsordenen.

Forsvarslinjer og nøglefunktioner

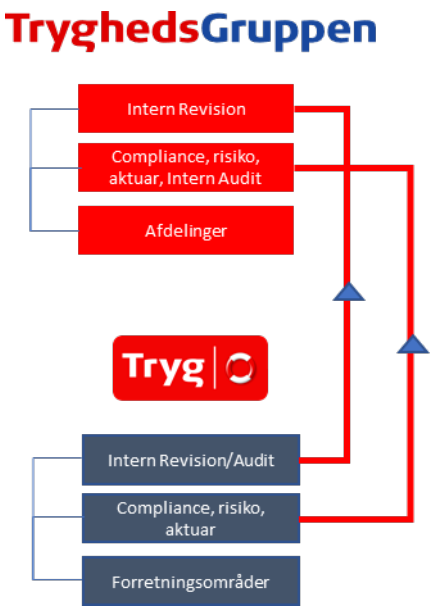
Koncernen har implementeret en governancemodel baseret på tre forsvarslinjer.

Den første linje udgøres af afdelinger i TG og forretningsområder i Tryg. Disse har ansvaret for den daglige risikostyring og den daglige drift i henhold til selskabets politikker og instrukser for styring af risici samt for at sikre overholdelse af interne og eksterne krav. Dette indebærer bl.a., at der skal være forretningsgange for væsentlige områder, samt at der udføres interne kontroller i et sådant omfang, at risici identificeres rettidigt, og nødvendige risikomitigerende tiltag implementeres.

Den anden linje udgøres af Compliance-, Aktuar- og Risikostyringsfunktioner. Der er etableret anden linje-funktioner for alle de underliggende forsikringsselskaber i Tryg og for TG. Compliance-funktionerne har det overordnede ansvar for at overvåge overholdelsen af gældende lovgivning såvel som interne politikker og forretningsgange, Aktuar-funktionerne er ansvarlige for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed, og Risikostyringsfunktionerne er ansvarlige for at facilitere, monitorere og implementere en effektiv risikostyring og rapportering af relevant risikorelateret information på tværs af organisationen. Risikostyringsfunktionerne skal sikre en ensartet tilgang til risikoidentifikation på tværs af koncernen samt sikre risikovurderinger af de væsentligste risici og efterfølgende rapportering til bestyrelserne. Herudover er der i TG etableret en selvstændig Intern Audit funktion, som skal vurdere, om TGs interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende.

Fælles for alle TGs nøglefunktioner er, at de også skal bidrage til at sikre, at TG på tværs af Koncernen overvåger og forholder sig til risikostyring, compliance, intern audit og aktuarmæssige forhold, bl.a. på baggrund af arbejdet udført i de øvrige nøglefunktioner i Tryg. TGs nøglefunktioner indgår derfor også i relevant omfang i den løbende dialog mellem TG og Tryg, bl.a. med henblik på at koordinere nøglefunktionsaktiviteter på koncernniveau.

Tredje forsvarslinje udgøres af Intern Revision, som for de underliggende selskaber i Tryg også varetager funktionen som Intern Audit.



Figur 5: implementering af forsvarslinjerne i Koncernen

Nøglepersoner

De nøglepersoner, der er ansvarlige for nøglefunktionerne i de enkelte selskaber, er udpeget af de respektive bestyrelser/direktioner og er fit & propervurderet af Finanstilsynet.

Koncernnøglefunktionerne rapporterer løbende til direktion, risikoudvalg og bestyrelse i henhold til et årshjul.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

ORSA er selskabets egen risiko- og solvensvurdering, der bygger på Solvens II principperne, hvilket indebærer, at bestyrelsen skal vurdere alle væsentlige risici, selskabet er eller kan blive eksponeret for. ORSA indeholder også en vurdering af, om solvenskapitalkravet er fornuftigt opgjort og afspejler Koncernens aktuelle risikoprofil. Derudover vurderes solvenskapitalbehovet over selskabets strategiske planlægningsperiode. Koncernens risikostyringsaktiviteter er implementeret via kontinuerlige risikostyringsprocesser, og resultatet af disse rapporteres løbende til de respektive bestyrelser og risikoudvalg. ORSA-rapporten er således et årligt opsummerende dokument, der vurderer alle disse processer.

Det er Bestyrelsens ansvar at have overblik over de risici, som er associeret med Koncernens forretningsmodel, samt at vurdere, om de processer, der anvendes til at bestemme den nøjagtige risikoprofil for Koncernen, er tilstrækkelige.

Resultatet af Koncernens risikostyringsprocesser udgør Bestyrelsens egen vurdering af risiko og solvens. Vurderingen er supporteret af baggrundsinformation og materiale, som leveres af Risikostyringsfunktionerne i Koncernen.

B.4 Internt kontrolsystem

Koncernens kontrolsystemer er baseret på en model for TG og en model for Tryg.

TG

Som tidligere nævnt er TGs selvstændige aktiviteter af et begrænset omfang, og generelt er der få af aktiviteterne i TG, der indebærer risici, der kan påvirke Koncernens solvens og finansielle stilling. Desuagtet er der i TG imidlertid etableret forretningsgange for væsentlige områder. Disse er hovedsageligt knyttet til investeringsaktiviteterne, donationer i forbindelse med almennyttigt arbejde, udbetaling af medlemsbonus samt generelle finansielle transaktioner. De 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.

Kontrollerne udføres i afdelingerne (første linje) og består bl.a. af stikprøvekontroller baseret på en konkret risikovurdering. For finansielle transaktioner er der fire-øjne princip.

Tryg

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

- Operationel effektivitet og kvalitet (svindelkontroller, UW, salg og skadekontroller osv.)
- Pålidelige data og rapporteringer
- Compliance med interne og eksterne justeringer

De personer, der er ansvarlige for henholdsvis Risikostyrings-, Compliance- og Aktuar-funktionen skal sikre, at der udføres tilstrækkelige kontroller i første forsvarslinje, mens Intern Audit giver direktionen sin vurdering af tilstrækkeligheden og effektiviteten af det interne kontrolsystem.

Trygs 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.

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 underlagt kontrol, og som er

ansvarlige for opfølgning på væsentlige fejl og risici fundet ved kontrollerne, og som skal sørge for at udarbejde handlingsplaner, der er nødvendige for at begrænse de fundne fejl og risici fremadrettet. Handlingsplanerne beskriver planen for opfølgning. De decentrale risk managers skal sørge for, at den nødvendige opfølgning bliver udført til tiden og for, at væsentlige risici, der er fundet ved kontrollerne, inkluderes i processen for risikoidentifikation. Manglende opfølgning på kontroller rapporteres til den relevante funktion i anden forsvarslinje.

B.5 TG Intern Audit

TG har ansat nøglepersonen for Intern Audit-funktionen på deltidsbasis. Nøglepersonen er også ansat i Deloitte. Funktionen rapporterer til direktionen men præsenterer årligt resultatet af sine audits til Bestyrelsen. Da Intern Audit udføres af medarbejdere der ikke udfører andre opgaver for TG er funktionen uafhængig af de vurderede aktiviteter.

B.6 Aktuarfunktionen

Direktionen i TG har udpeget den ansvarlige for Koncernens Aktuar-funktion. Den aktuaransvarlige er Trygs chefaktuar, der er ansat i både TG, Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Den aktuaransvarlige skal opfylde Finanstilsynets krav til nøglefunktioner, dvs. egnethed og hæderlighed, og skal have tilstrækkelig viden om Trygs forsikringsvirksomhed og høj faglig viden om aktuarmatematik og finansmatematik.

For datterselskaberne Tryg Livsforsikring A/S og Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II har Trygs direktion udpeget en separat aktuaransvarlig, der skal opfylde Finanstilsynets krav.

Direktionen skal sikre, at aktuarfunktionen får tildelt tilstrækkelige ressourcer og beslutter i samråd med den aktuaransvarlige bemanding af Aktuar-funktionen. Funktionen skal ikke betragtes som en organisatorisk enhed i Tryg, 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 Aktuar-funktionen har den rette uddannelse og det nødvendige kendskab til hensættelsesområdets faglige standarder, så de opgaver, der i henhold til funktionsbeskrivelsen er pålagt den aktuaransvarlige, til enhver tid kan udføres på en kvalificeret måde.

B.7 Outsourcing

Der er i Koncernen outsourcet forskellige funktioner.

TG har ikke outsourcet kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter.

I Tryg vurderes løbende, om der er nogen aktiviteter, der kan outsources under hensyntagen til mulige kvalitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Alle beslutninger om outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter træffes af Trygs bestyrelse i henhold til en anbefaling fra direktionen i Tryg. Forinden beslutning om en sådan outsourcing træffes, udarbejdes en analyse for at vurdere, om aktiviteterne er egnet til at outsource, og

for at identificere de potentielle risici for de operative selskaber og vurdere, hvordan disse risici mitigeres i tilstrækkeligt omfang. Dette gælder også overgangsrisici, operationelle og exit risici.

Ved valg 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 leverandør 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 outsourcede opgaver på en tilfredsstillende måde.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisiko

Koncernens forsikringsrisici er alle placeret i de operationelle selskaber.

Skadeforsikring

Skadeforsikring drives i Tryg Forsikring, og indtegning af forsikringsrisiko ('underwriting') tager udgangspunkt i en forsikringspolitik, der foreskriver at der før indtegning af en forsikringsrisiko sker en kvantificering af den samlede eksponering ved teknisk underwriting baseret på dels Tryg Forsikrings tariffer og, for større risici, en individuel risikovurdering. Store enkeltrisici afdækkes ved brug af reassurance, og den samlede risikoprofil – under hensyntagen til graden af diversifikation - styres gennem brug af reassuranceprogrammer for bestemte risikotyper eller brancher.

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

- Tryg Forsikrings prisfastsættelses- og tarifanalyser, som sikrer, at præmien afspejler den underliggende risiko
- Den 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 Forsikrings hensættelsesmetoder er passende. Vurderingen af hensættelsesniveauerne overvåges på koncernniveau af Aktuar-funktionen via den løbende rapportering beskrevet tidligere.

Livsforsikring

Tryg Liv nytegner ikke forsikring, og derfor er forsikringsrisikoen udelukkende en risiko for, at hensættelserne ikke er tilstrækkelige. Hensættelsesrisikoen indgår som et element i Tryg Forsikrings interne model, og herudover overvåges risikoen både af aktuarnøglefunktionen samt den lovpligtige ansvarshavende aktuar.

For Alka Liv II gælder, at forsikringsforretningen i Alka Liv II har meget lav risiko bl.a. som følge af, at der er indgået en aftale om overskudsdeling med kunderne. Herudover fastsætter Alka Liv II livsforsikringshensættelser via statistiske beregninger og individuelle vurderinger. Selskabets reassurancedækning består i 2021 af en katastrofedækning i samarbejde med Tryg Forsikring A/S. Niveauet for katastrofedækningen er af et omfang, hvorved risikoen for tab vurderes at være minimal. Derudover er der

intern reassuranceafdækning via Tryg Forsikring ned til 10 mio. DKK. Kombineret med aftalen om overskudsdeling med kunderne er der således reelt ikke nogen forsikringsmæssig risiko i selskabet.

Der henvises til selskabernes egne SFCR-rapporter (bilag 1-3) for yderligere oplysninger om forsikringsrisikoen.

C.2 Markedsrisiko

Risikofaktorer

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af volatilitet på finansmarkederne. I tabellen nedenfor er angivet de hovedrisici, der kan påvirke resultatet af koncernens investeringsaktiviteter.

Hovedfaktorer, der påvirker markedsrisikoen	
Pengepolitik og renteniveau	Pengepolitikker påvirker rentemiljøet. Centralbanker i USA og Europa forventes i den kommende tid at stramme pengepolitikken som følge af høj inflation. TG er eksponeret for denne risiko som følge af sin obligationsbeholdning, der ved udgangen af 2021 udgjorde 200 mio. DKK. Tryg har en stor portefølje af obligationer, men er mindre eksponeret som følge af matchstrategien. Samlet set er koncernens renterisiko moderat.
Aktiemarkeder	Volatilitet i aktieeksponering kan i visse perioder være højere end normalt. Efter længere perioder med høje afkast vil der ofte ses pludselige korrektioner på aktiemarkedet. Perioder med mere betydelige tab (finansielle kriser) kan ske, men det ses knap så ofte.
Ejendomsmarkeder	Koncernens eksponering i forhold til ejendomsmarkedet har ændret sig fra hovedsageligt at være nordisk og direkte ejede ejendomme til mere at være 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 manglende belægning og stigende omkostninger, hvilket vil påvirke fondens investeringer negativt.
Kreditmarkeder	TG har enkelte fonde, der er investeret i unoterede kreditter, og er som sådan eksponeret for udviklingen i kreditmarkedet. Herudover påvirkes obligationsbeholdningen også. Tryg er eksponeret for obligationer/lån med højt afkast og nye markeder med en vis kreditrisiko. Ud over kreditrisikoen er der også en væsentlig risiko forbundet med Trygs

	beholdning af nordiske obligationer. På trods af god kreditvurdering kan segmentet til tider miste værdi på grund af investorers frasalg.
Politiske risikofaktorer	Politiske begivenheder kan påvirke den generelle økonomi og investeringsudbytter. Denne risiko gælder hele Koncernen.

Investeringspolitik

TG

De overordnede rammer for investeringerne i TG fastlægges i investeringspolitikken. Investeringspolitikken godkendes af bestyrelsen og tilsiger en konservativ investeringsprofil. Politikken foreskriver desuden at investeringerne foretages med fokus på likviditet og solvens, og der sættes rammer for risikokoncentration.

Den regnskabsmæssige værdi af TGs investeringer udgjorde ved udgangen af 2021 4,8 mia. DKK med 2,4 mia. DKK investeret i de større investeringer SATS, Dades og Falck, og 2,5 mia. DKK investeret i kapital- og kreditfonde samt danske realkreditobligationer.

Tryg

Investeringspolitikken for Tryg fastlægges i Tryg A/S' bestyrelse med udgangspunkt i en konservativ risikoprofil. Investeringsrisikoen styres ved at anskue den samlede eksponering og kapitalanvendelsen per aktivklasse (obligationer, aktier, ejendomme, osv.). Et vigtigt element i styringen af Trygs investeringsrisiko er selskabets matchstrategi, ifølge hvilken investeringsaktiver svarende til de forsikringstekniske hensættelser investeres i rentebærende aktiver med en rentefølsomhed, der i kombination med renteswaps modsvarer, og dermed afdækker, rentefølsomheden på de diskonterede hensættelser i videst muligt omfang. Matchporteføljen udgør cirka 69% af Tryg Forsikrings investeringer, mens den frie portefølje udgør de resterende 31%.

For yderligere information vedrørende Trygs investeringspolitik henvises til Trygs årsrapport.

Investering i ScandiJVCo

Særligt for 2021 er der som tidligere nævnt i Koncernens balance et stort aktiv på 38,3 mia. DKK svarende til investeringen i ScandiJVCo. Risikoen på denne post er af en særlig karakter, da den ikke på samme måde som investeringsaktiverne er investeringer i omsættelige aktiver, men en strategisk investering, der kun afventer konsolidering og dermed gennemlysning. Som nævnt har Koncernen ikke adgang til oplysninger om indholdet i denne post, men afventer gennemførelsen af fusionsprocessen. Denne investering er som følge heraf ikke omfattet af investeringspolitikken.

Stresstest og følsomhedsanalyse

I følsomhedsanalysen er effekterne af forskellige påvirkninger af markedsmæssige forhold vist.

Scenarierne afspejler, hvor meget Koncernens 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 er eksponeret for

For gennemsigtighed er vist en kolonne med det konsoliderede Tryg A/S og én med TGs bidrag, og den første søjle er rapporteret i Tryg A/S' årsrapport. Som det ses, ligger den altovervejende del af følsomheden i Tryg.

DKKm	TRYG 2021	TG 2021	Koncern 2021
Investment risk			
Interest rate market			
Effect of 1 % increase in interest rate curve:			
Effect of 1 % increase in interest curve:			
Impact of interest-bearing securities	-183	-1	-184
Higher discounting of claims provisions	178	0	178
Net effect of interest rate rise	-5	-1	-6
NOK:			
Impact of interest-bearing securities	-183	0	-183
Higher discounting of claims provisions	178	0	178
Net effect of interest rate rise	-5	0	-5
SEK:			
Impact of interest-bearing securities	-128	0	-128
Higher discounting of claims provisions	161	0	161
Net effect of interest rate rise	33	0	33
DKK, EUR and Other:			
Impact of interest-bearing securities	-811	-1	-812
Higher discounting of claims provisions	734	0	734
Net effect of interest rate rise	-77	-1	-78
Equity market			
15% decline in equity market	-509	-10	-519
Impact of derivatives and related thereto	15	0	15
Real estate market			
15% decline in real estate markets	-503	-23	-526
Currrency market			
Equity:			
15% decline in exposed currency (exclusive of EUR) relative to DKK	-1.204	-10	-1.214
Impact of derivatives	1.192	116	1.308
Net impact of exchange rate decline	-12	106	94
Technical result per year:			
Impact of 15% change in NOK and SEK exchange rates relative to DKK	+/- 183	0	+/- 183

C.3 Kreditrisiko

Koncernens kreditrisiko består dels i tilgodehavender opstået i forbindelse med genforsikring og dels indeståender i pengeinstitutter. Vedr. genforsikring henvises til SFCR for Tryg Forsikring A/S, mens der vedr. indeståender primært er tale om TGs bankindeståender.

Disse er foretaget i henholdsvis Danske Bank og Handelsbanken, der begge er A-ratede hos S&P. For Handelsbankens vedkommende modsvares kreditrisikoen på indeståender af den udestående bankgæld, så nettoeksponeringen er negativ.

Samlede indeståender i TGs solvensbalance udgjorde ultimo 2021 400 mio. DKK.

C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at virksomheden ikke kan betale til forfaldsdag. Risikoen styres løbende ved brug af en aktiv likviditetsstyring og ved tilgængelige kreditrammer.

C.5 Operationelle risici

Operationel risikostyring skal sikre, at Koncernen ikke udsættes for unødvendige økonomiske tab og skade på omdømme. De operationelle risici relaterer sig til fejl eller svigt i interne procedurer, besvigelser, nedbrud i infrastruktur, IT-sikkerhed og lignende faktorer.

Da operationelle risici hovedsageligt vedrører interne processer, ligger fokus på at sikre et passende kontrolmiljø. I praksis gøres dette ved hjælp af procedurer, kontroller og retningslinjer for væsentlige dele af aktiviteterne.

På koncernniveau ligger de væsentlige operationelle risici i Tryg, hvor der er etableret et robust setup for håndtering af operationelle risici. Der er blandt andet udarbejdet en beredskabsplan, som aktiveres i tilfælde af, at Tryg rammes af en stor krise. Ifølge planen er der etableret et 'Crisis Management Team' for Tryg, nationale beredskabsteams på landeniveau samt forretningsberedskabsteams i de enkelte områder. Der er udarbejdet beredskabsplaner på de væsentligste områder. Derudover er der etableret omfattende IT-beredskabsplaner, der primært er rettet mod forretningskritiske systemer.

Koncernen arbejder desuden generelt med ISO 27001 standarden som udgangspunkt for IT-sikkerhed.

C.6 Andre væsentlige risici

Strategisk risiko

Den strategiske risiko er risikoen for tab som følge af Koncernens strategiske position. 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 er risikoen for tab som følge af manglende overholdelse af regler, bestemmelser, markedsstandarder eller interne retningslinjer. Håndtering af compliancerisikoen koordineres via dels Koncernens Compliancefunktion, der er placeret i TG, og dels Tryg Forsikrings Compliancefunktion. Disse arbejder tæt sammen, deltager bl.a. i branchekomiteer i forbindelse med lovgivningsmæssig overvågning, sikrer implementering af lovgivningsmæssige bestemmelser i forretningsgange m.v., sørger for løbende træning inden for compliancemæssige områder og udfører compliancekontroller i organisationen. Compliancerisici og resultatet af de udførte compliancekontroller rapporteres til bestyrelsernes risikoudvalg.

D. Værdiansættelse til solvensformål

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

Balance 2021

Mio. DKK	TG*	Regul.	Solvency II	Own funds-%	Own funds
Aktiver					
Driftsmidler	12		12	100,0%	12
Domicilejendom (leasingaktiver)	12		12	100,0%	12
Materielle aktiver i alt	**24**	**0**	**24**		**24**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.004	25.469	47.473	0,0%	0
Udlån til tilknyttede virksomheder	0		0	100,0%	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	173	637	810	100,0%	810
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	**22.177**	**26.106**	**48.283**		**810**
Kapitalandele	4.486	-91	4.395	100,0%	4.395
Investeringsforeningsandele	0		0	100,0%	0
Obligationer	224		224	100,0%	224
Indlån i kreditinstitutter	400	291	691	100,0%	691
Øvrige	295	-295	0	100,0%	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	**5.405**	**-95**	**5.310**		**5.310**
Investeringsaktiver i alt	**27.582**	**26.011**	**53.593**		**6.120**
Aktuelle skatteaktiver	38		38	100,0%	38
Udskudte skatteaktiver	1		1	100,0%	1
Andre aktiver i alt	**39**	**0**	**39**		**39**
Periodeafgrænsningsposter i alt	**8**	**-8**	**0**	**100,0%**	**0**
Aktiver i alt	**27.653**	**26.003**	**53.656**		**6.183**
Passiver					
Egenkapital i alt	**22.268**	**26.015**	**48.283**		**0**
Ansvarlig lånekapital i alt	**985**	**15**	**1.000**		**0**
Gæld til kreditinstitutter	3.570		3.570	-100,0%	-3.570
Gæld til tilknyttede virksomheder	0		0	-100,0%	0
Anden gæld	830	-27	803	-100,0%	-803
Gæld, i alt	**4.400**	**-27**	**4.373**		**-4.373**
Passiver i alt	**27.653**	**26.003**	**53.656**		**-4.373**
Opgørelse Own funds for koncern					
Own funds solvency II balance, TG					1.810
Tilgodehavende udbytte fra Tryg			315	1	315
Hensat medlemsbonus			1.200	-1	-1.200
Own funds, TG					925
Own funds, Tryg (indregnet med pro rata ejerandel)					8.496
TG koncern own funds					**9.421**

Figur 6: Solvensbalance og beregning af Own Funds for koncernen.

Idet der anvendes Metode 2 ved indregning indgår de operative selskaber i solvensberegningerne med deres respektive SCR og Own Funds.

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

Selskabsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

D.1 Aktiver

Investeringer

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

Finansielle aktiver indregnes til dagsværdi ved første indregning, hvis de indgår i en portefølje, der styres efter dagsværdien.

De enkelte poster i solvensbalancen gennemgås nedenfor.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indeholder værdien af Tryg baseret på indre værdi. Korrektion i forhold til solvensbalancen består af forskellen op til den børsnoterede markedsværdi. TG anvender og indregner Trygs opgørelse af solvens forholdsmæssigt, og denne post indgår således ikke i solvensberegningen.

Ved opgørelsen af solvensprocent for Tryg er skyldigt udbytte fraregnet Trygs Own Funds. 44,9% af det skyldige udbytte tilfalder TG. For at sikre symmetri i beregningen på koncernniveau indgår TGs andel af udbyttet som et tilgodehavende og indregnes i TGs Own Funds. TGs tilgodehavende udbytte per 31.12.2021 udgør 315 mio. DKK.

Kapitalandele

Større investeringer består af selskaberne SATS, HFN Group og Falck, som TG direkte ejer 30%, 49% henholdsvis 14% af.

SATS er et børsnoteret selskab på Oslo Børs. Værdien af SATS indregnes til børskursen ultimo december 2021 og omregnes til danske kroner til valutakursen ultimo december 2021. Værdien af ejerandelen i SATS er opgjort til 810 mio. DKK.

Egenkapitalen i HFN Group består primært af lån til management investorer, likvide midler samt direkte og indirekte ejerandel i det børsnoterede SATS. Ved opgørelsen af værdien af ejerandelen i HFN Group er der taget udgangspunkt i balancen 31.12.2021. Alle værdier er omregnet til danske kroner til valutakursen ultimo december 2021. Værdien af ejerandelen i HFN Group er opgjort til 67 mio. DKK.

Værdien af Falck tager udgangspunkt i en beregning baseret på en multipelmodel, hvor EBITA for seneste 12 måneder, ekskl. ekstraordinær indtjening fra COVID-19 testaktiviteter, multipliceres med en multipel baseret på en peer-gruppe. Da værdien er opgjort per 31.12.2021, er der ikke sket yderligere regulering af værdien til solvensformål. Værdien af ejerandelen i Falck er opgjort til 732 mio. DKK.

TG ejer 14% af DADES, der investerer i såvel erhvervsejendomme, herunder butikscentre, som boligudlejningsejendomme.

Værdien af DADES tager udgangspunkt i den indre værdi, som fremgår af udkast til kvartalsrapport for andet kvartal 2021/22 for DADES (31.12.2021). Langt hovedparten af aktiverne i DADES-koncernen består af investeringsejendomme, der er værdiansat til skønnet markedsværdi, mens passivsiden, udover egenkapitalen, er domineret af prioritetsgæld og bankgæld, der er optaget til markedsværdi/dagsværdi.

Da værdien er opgjort per 31.12.2021, er der ikke sket yderligere regulering af værdien til solvensformål. Værdien af DADES er opgjort til 1.182 mio. DKK.

Øvrige kapitalandele består af investeringer i ejendoms-, kredit- og private equity fonde.

Værdiansættelsen af fondene foretages kvartalsvis af fondene. Værdiansættelsen er typisk ét kvartal bagud, og værdien af fondene er derfor opgjort per 30.9.2021 med tillæg/fradrag for ind- og udbetalinger i løbet af seneste kvartal. Værdien per 31.12.2021 er summen af følgende:

- Værdien per 30.9.2021 fremregnes ved at anvende ændringen i aktieindekset for MSCI Europe AC[4].
- Ind- og udbetalinger sker løbende gennem kvartalet, og værdien af disse fremregnes derfor ved at anvende ½-delen af ændringen i aktieindekset for MSCI Europe AC.
- Omregning til aktuel kurs ultimo kvartalet samt evt. justering af hensat management fee sker ultimo kvartalet, hvorfor der ikke sker yderligere justeringer af disse før indregning.

Langt hovedparten af fondene er udenlandske, og ved omregning af værdien til danske kroner per 31.12.2021 anvendes valutakursen ultimo december 2021.

[4] MSCI Europe AC anvendes som tilnærmelse for det af EIOPA definerede indeks brugt til beregning af den anticykliske aktiejustering. EIOPAs indeks omfatter et vægtet gennemsnit af 11 primært europæiske indeks (herunder AEX, CAC40, DAX, FTSE All-Share Index m.fl.)

Værdien af alternativerne er opgjort til 2.414 mio. DKK.

Obligationer

Likvide kapitalforvaltningsaktiver består af investering i danske børsnoterede, dækkede realkreditobligationer. Obligationerne er optaget til børskurs ultimo december 2021. Værdien af porteføljen er 224 mio. DKK.

Indlån i kreditinstitutter:

Bankindeståender samt et tilgodehavende på 291 mio. DKK opstået i forbindelse med salg af investering per 31.12.2021.

Indeståender i pengeinstitutter består dels af danske kroner og dels af en række valutakonti, der primært bruges i forbindelse med ind- og udbetalinger vedrørende alternativerne beskrevet ovenfor. Indeståender i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner til valutakursen ultimo december 2021.

Øvrige aktiver

Øvrige aktiver består primært af indeståender i danske pengeinstitutter samt af en række mindre poster omfattende blandt andet materielle anlægsaktiver, skatteaktiver og resultat af valutaafdækning.

D.2 Tekniske hensættelser

Da alle forsikringstekniske hensættelser forefindes i de operative selskaber er der ikke i TGs solvensbalance indregnet forsikringsmæssige hensættelser. For de enkelte selskabers hensættelser henvises til bilag 1,2 og 3.

D.3 Andre forpligtelser

Ansvarlig lånekapital

TG har et ansvarligt lån, der kvalificerer til tier 2. Lånet indregnes til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger, se afsnit E1.

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.

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.

Gæld

Gæld omfatter bankgæld, gæld i forbindelse med leasing, aktuelle skatteforpligtelser samt anden gæld.

TG har i forbindelse med deltagelsen i Tryg A/S' kapitalforhøjelse indgået låneaftaler med en bank. Lånene består af et stående lån på 2.900 mio. DKK og en kreditfacilitet på 1.500 mio. DKK. Lånene er variabelt forrentede og løber frem til 2025 med mulighed for forlængelse. Lånene er optaget med sikkerhed i TGs beholdning af Tryg-aktier. Per 31.12.2021 udgjorde den samlede bankgæld 3.570 mio. DKK.

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

TG benytter ikke andre alternative værdiansættelsesmetoder end dem nævnt under D.1.

D.5 Yderligere information

Der er ikke yderligere information.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Koncernens kapitalstyring tager udgangspunkt i, at TG opfylder koncernkravene som defineret i EU forordningen EU 2015/35.

TG har søgt og fået tilladelse til at opgøre solvens på gruppeniveau ved indregning af de operative enheder med brug af metode 2 som beskrevet i EU direktiv 2009/138/EF.

TG udarbejder en kapitalplan og kapitalnødplan, der mindst en gang årligt godkendes af Bestyrelsen.

Kapitalplanen viser selskabets sandsynlige udvikling i solvensratioen over en flerårig periode under hensyn 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 Koncernens 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 Koncernens solvens behandles kvartalsvis i Bestyrelsen og dennes risikoudvalg.

TGs kapitalforhold påvirkes også af beslutning om eventuel udbetaling af medlemsbonus. Medlemsbonus kan udbetales efter beslutning fra repræsentantskabet på baggrund af årets resultat. Medlemsbonus er derfor at sidestille med et udbytte og foreslået medlemsbonus fratrækkes derfor kapitalgrundlaget i solvensopgørelsen. Foruden medlemsbonus uddeler TG årligt op mod 650 mio. DKK til almennyttige aktiviteter. Disse indgår som en del af driften og påvirker således ikke kapitalopgørelsen.

Vilkår for Koncernens ansvarlige lån

Ultimo 2021 har Koncernen fem ansvarlige lån, der opfylder Tier 1 eller Tier 2 kravene. Det ene lån er som nævnt optaget i TG, mens de øvrige er optaget i Tryg Forsikring.

Ansvarlig lånekapital																		
Balanceværdi 31. december			5.427	2.801														
	1.000 mio. SEK [1]		800 mio. NOK [1]		1.400 mio. NOK [1]		700 mio. SEK [1]		850 mio. NOK [1]		1.300 mio. SEK [1]		1.000 mio. SEK [1]		1.000 mio. DKK [2]	
	2021*	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen		738	596	563	1.042	985	506	516	633		942		723		985	
Dagsværdien på balancedagen		745	616	589	1.103	1.027	515	521	631		944		740		985	
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen		101	103	105	106	104	101	101	100		100		102		100	
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen		2	1	1	2	2	2	2	1		2		3		16	
Årets renteudgifter	8	21	25	26	33	36	13	14	7		7		15		28	
Effektiv rente	6,9%	2,8%	4,1%	4,6%	3,2%	3,6%	2,5%	2,6%	1,7%		1,1%		2,4%		2,8%	
Lånevilkår:																
Långiver	Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Unoterede obligationer	
Hovedstol	1.000 mio. SEK		800 mio. NOK		1.400 mio. NOK		700 mio. SEK		850 mio. NOK		1.300 mio. SEK		1.000 mio. SEK		1.000 mio. DKK	
Kurs ved udstedelse	100		100		100		100		100		100		100		100	
Udstedelsestidspunkt	Maj 2016		Marts 2013		November 2015		April 2018		Maj 2021		Maj 2021		Februar 2021		Februar 2021	
Udløbsår	2046		Uendelig løbetid		2045		Uendelig løbetid		Maj 2051		Maj 2051		Uendelig løbetid		September 2031	
Lånet kan opsiges af låntager fra	2021		2023		2025		2023		2027		2026		2026		2026	
Afdragsprofil	Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit	
Rentestruktur	2026)	3,75 % over NIBOR 3M (indtil 2023)			2,75 % over NIBOR 3M (indtil 2025)		2,5 % over STIBOR 3M		2031)		2031)		2,4 % over STIBOR 3M		3,0 % over CIBOR 3M	
	3,75 % over STIBOR 3M (fra 2026)		4,75 % over NIBOR 3M		3,75 % over NIBOR 3M (fra 2025)				2,25 % over NIBOR 3M		2,15 % over NIBOR 3M					

*) Annulleret i 2021

1) Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 4.453 mio. DKK (2020 2.663 mio. DKK).
Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris.
Lånene er optaget af Tryg Forsikring A/S. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde opsige låneaftalerne. Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S likvidation eller konkurs.
De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen af lånene er baseret på faktisk handlede kurser ifg. Bloomberg.

2) Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 985 mio. DKK (2020 0 mio. DKK).
Lånet er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris.
Lånet er optaget af TryghedsGruppen smba. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde opsige låneaftalerne. Lånene forfalder automatisk ved TryghedsGruppen smba likvidation eller konkurs.

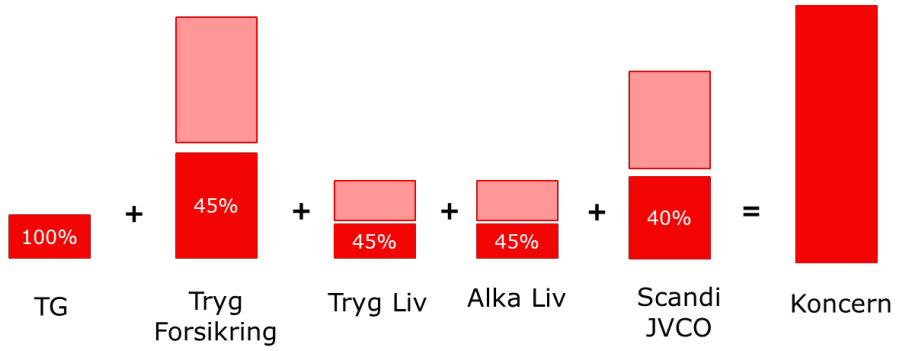
Kreditorerne har ikke mulighed for at tilbagekalde lånene før hovedforfald eller på anden måde omgå lånenes vilkår. Lånene bliver automatisk accelereret ved likvidering eller konkurs af TG eller Tryg Forsikring A/S. Første mulige opsigelse af de ovennævnte lån er i 2023, 2025, 2026 og 2027.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Koncernens solvenskapitalkrav opgøres ved at indregne solvenskrav (SCR) og solvenskapital (Own Funds) fra de underliggende operative enheder ved brug af metode 2, og hertil lægges SCR og Own Funds for moderselskabet opgjort i henhold til standardmodellen.

For 2021 er Koncernen i den særlige situation, at de tidligere selskaber i RSA Scandinavia, der ligger under ScandiJVCo, som tidligere nævnt indregnes som investeringsafkast. I solvensberegningen indgår ScandiJVCo imidlertid via indregning med metode 2 efter godkendelse fra Finanstilsynet. I april 2022 er ScandiJVCo fusioneret ind i Tryg Forsikring, og denne problematik bortfalder dermed.

For henholdsvis solvenskrav og solvenskapital beregnes således som illustreret på figuren herunder.



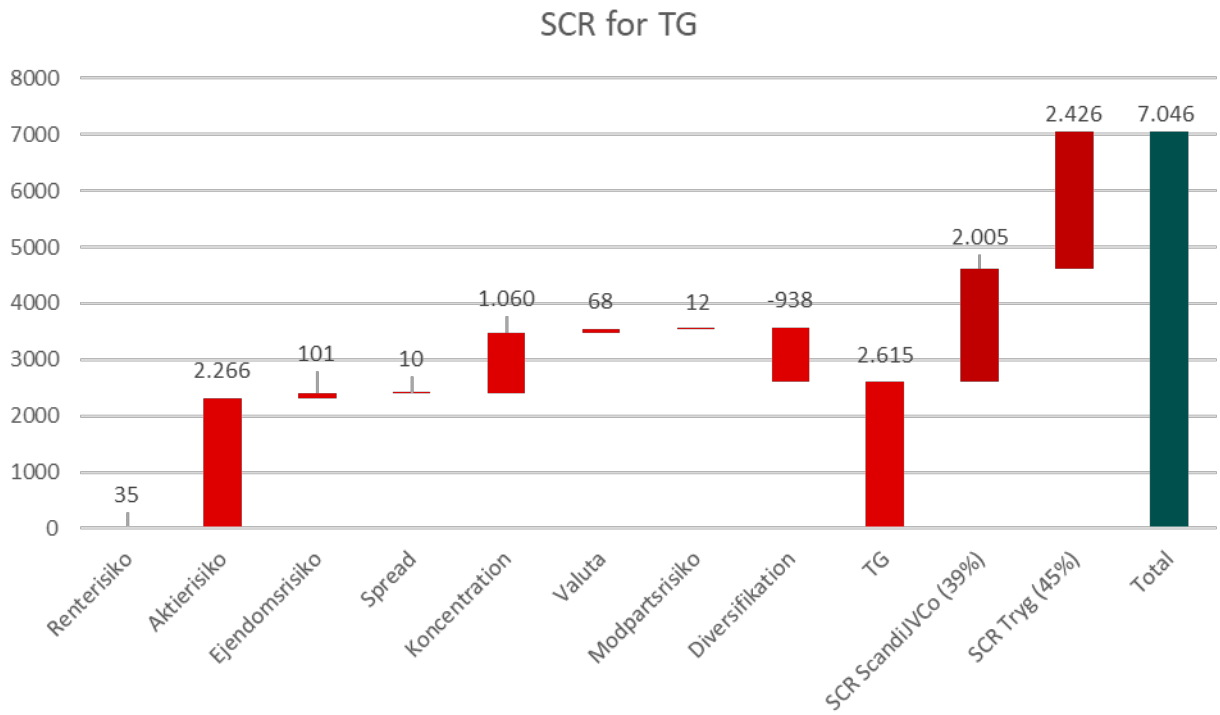
*Figur 7: Konsolidering af solvensberegning. ScandiJVCo indgår med 45%*87% som følge af Trygs ejerandel på 87% af selskabet*

Solvenskravet

Solvenskravet beregnes som nævnt fra solvenskravene i hver af de respektive operative enheder samt TGs standalone krav opgjort ved standardmodellen.

TG

TGs standalone SCR opgøres ved brug af standardmodellen, idet TG anvender markedsrisikomodulet og modpartsrisikomodulet. Det vurderes, at standardformlens antagelser generelt set er retvisende i forhold til TGs aktuelle risikoprofil, men der er undtagelser. Således bliver der i udgangspunktet ikke taget højde for den skattemæssige behandling af tab ved beregning af aktierisiko, herunder den kontracykliske aktiejustering. Sammensætningen af Koncernens solvenskapitalkrav er vist på figuren nedenfor.



Figur 8: sammensætning af SCR for koncernen

Tryg Forsikring

Tryg benytter efter godkendelse af Finanstilsynet en partiel intern model til opgørelse af solvenskravet for Tryg Forsikring. Rammerne om brug af denne er beskrevet i SFCR rapporten for Tryg Forsikring afsnit E.4. Tryg Forsikrings SCR-krav udgør 5.391 mio. DKK inkl. Alka Liv og Tryg Liv.

Tryg Livsforsikring A/S

Selskabets hovedformål er at administrere en afløbsportefølje købt fra Skandia. Porteføljen består af børneforsikringer og voksenulykkesforsikringer indtegnet før 2005. Forsikringerne er klassificeret som livsforsikring i Sverige, mens den forretning, der er indtegnet efter 2005, overtages af Tryg Forsikring A/S og dermed indtegnes på skadesvilkår. Der sker således ingen nytegning i Tryg Livsforsikring A/S. I lyset af det simple produkt anvendes standardmodellen, som vurderes at give et retvisende billede af risikoen. Tryg Livs standalone SCR-krav udgør 48 mio. DKK.

Alka Liv II

Selskabets hovedformål er at sælge 1-årige gruppelivsforsikringer til medlemmerne af en række danske fagforeninger. I lyset af det simple produkt anvendes standardmodellen, som vurderes at give et retvisende billede af risikoen i Alka Liv II. Alka Liv II's standalone SCR-krav udgør 32 mio. DKK.

Tryg Invest A/S

Tryg Invest A/S er en selvstændig juridisk enhed, der gør det muligt at forvalte midler for nærtstående partnere inden for Trygs set-up. Dette indebærer, at Trygs investeringer forvaltes via en FAIF (Forvalter af alternative investeringsfonde). Tryg Invest har ingen nævneværdig investeringsrisiko på egen balance.

ScandiJVCo

Da TG ikke har indsigt i beregningerne i selskaberne under ScandiJVCo, antages at de er retvisende som følge af, at de er underlagt Finanstilsynets tilsyn herunder godkendelse af eventuelle interne modelberegninger.

Solvenskravet ultimo 2021 er opgjort nedenfor:

Selskab	Vægt	Beløb (mio. kr)
TG	100%	2.615
Tryg Forsikring[5]	45%	5.391
ScandiJVCo[6]	39%	5.142
Total		7.045

Kapitalgrundlaget (Own Funds)

I lighed med opgørelsen af solvenskravet opgøres Koncernens kapitalgrundlag som summen af de underliggende enheders kapitalgrundlag vægtet med ejerandelen og tillagt TGs kapitalgrundlag.

[5] Indeholder også Alka Liv II samt Tryg Liv

[6] SCR ScandiJVCo beregnes som: 89% af SCR i Codan Forsikring+ 100% af SCR i Holmia + 50% af SCR i Privatsikring

Selskab	Vægt	Beløb (mio. DKK)
TG	100%	924
Tryg Forsikring[7]	45%	9.064
ScandiJVCo[8]	39%	11.331
Total		9.420

TGs kapitalgrundlag består af Tier 1 kapital på 1.6 mia. DKK samt tier 2 lån på 1 mia. DKK.

Tryg A/S har annonceret et tilbagekøbsprogram på 5 mia. DKK, der påbegyndes i 2022. I solvensbalancen bliver disse midler fratrukket Own Funds i Tryg Forsikring og dermed i Koncernens Own Funds, når tilbagekøbsprogrammet initieres. TG vil modtage den forholdsmæssige andel af disse midler, men indregning sker løbende i takt med at tilbagekøbsprogrammet realiseres. Påvirkning af Own Funds vil således ikke være symmetrisk for koncernen i tilbagekøbsprogrammets løbetid.

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

Ikke relevant

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Se SFCR for Tryg Forsikring (Bilag 1)

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Koncernen og alle operative selskaber overholder solvenskrav og minimumskrav.

E.6 Andre oplysninger

Alle selskaber under Tryg A/S inklusive ScandiJVCo indregnes i solvensopgørelsen ved metode 2 i henhold til godkendelse fra Finanstilsynet.

[7] Indeholder også Alka Liv II samt Tryg Liv

[8] Own Funds for ScandiJVCo beregnes som: 89% af OF i Codan Forsikring + 100% af OF i Holmia + 50% af OF i Privatsikring

Appendix: Indberetningsskemaer for koncernen (FARG)

Bilag (selvstændigt dokument):

Bilag 1. SFCR for Tryg Forsikring A/S

Bilag 2. SFCR for Forsikrings-aktieselskabet Alka Liv II A/S

Bilag 3. SFCR for Tryg Livsforsikring A/S