

TryghedsGruppen smba

Rapport om Solvens og Finansiell Situation 2024

Maj 2025



Indhold

Indledning	4
Sammendrag	6
A. Virksomhed og resultater	8
A.1 Virksomhed	8
A.2 Forsikringsvirksomhed	9
A.3 Investeringsaktiviteter	11
A.4 Resultat af andre aktiviteter	13
A.5 Andre oplysninger	13
B. Ledelsessystem	14
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	14
B.2 Krav til egnethed og hæderlighed	17
B.3 Risikostyringssystem	18
B.4 Internt kontrolsystem	22
B.5 TG Intern Audit	23
B.6 Aktuarfunktionen	23
B.7 Outsourcing	23
C. Risikoprofil	25
C.1 Forsikringsrisiko	25
C.2 Markedsrisiko	26
C.3 Kreditrisiko	30
C.4 Likviditetsrisiko	30
C.5 Operationelle risici	30
C.6 Andre væsentlige risici	30
D. Værdiansættelse til solvensformål	32
D.1 Aktiver	33
D.2 Tekniske hensættelser	34
D.3 Andre forpligtelser	35
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	35

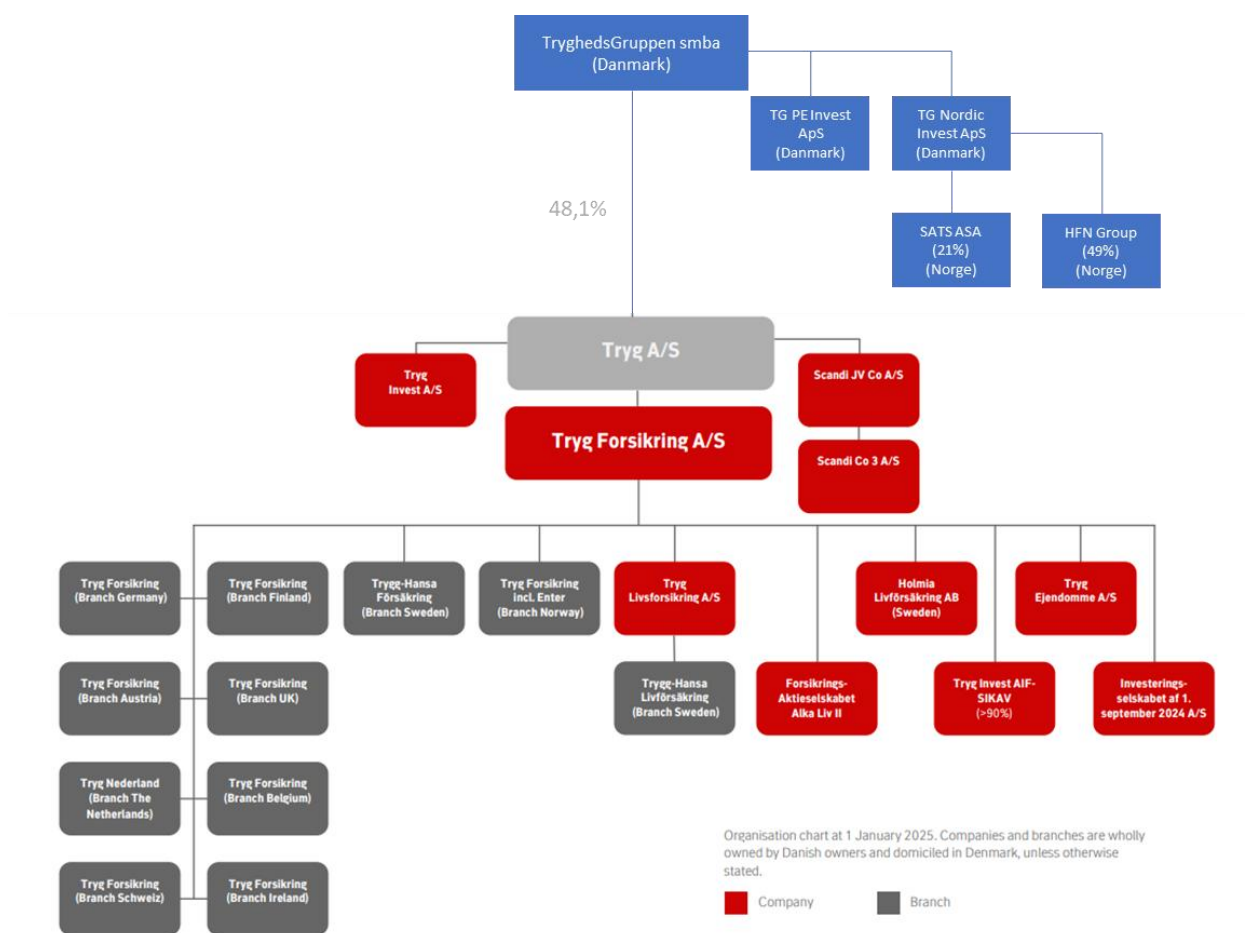
D.5 Yderligere information	36
E. Kapitalforvaltning	37
E.1 Kapitalgrundlag.....	37
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	39
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet.....	40
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	40
E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet.....	41
E.6 Andre oplysninger	41
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 er øverste moderselskab i Koncernen der foruden TryghedsGruppen omfatter 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 almenyttige aktiviteter samt forvalte en investeringsportefølje.

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



Figur 1: Selskabsstruktur per 31.12.2024

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
Bestyrelsen	Bestyrelsen i TG

Sammendrag

Koncernen omfatter fem selskaber under tilsyn. Det øverste moderselskab TryghedsGruppen smba og fire operative forsikringsselskaber Tryg Forsikring A/S, Tryg Livsforsikring A/S, Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II A/S og Holmia Liv AB. De operative selskaber udarbejder sædvanligvis egne SFCR-rapporter, og herudover udarbejder TG som øverste moderselskab nærværende rapport. Dog er der ikke udarbejdet SFCR for Holmia for 2024 da forsikringsporteføljen primo januar 2025 er flyttet til en nyoprettet filial Trygg-Hansa Liv, filial til Tryg Liv.

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

2024 resultater

Koncernens regnskab er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards (IFRS), hvilket er 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 3.952 mio. DKK (3.223 mio. DKK). Resultat af forsikringsservice blev på 7.200 mio. DKK (6.293 mio. DKK).

Resultat af forsikringsservice svarede til en combined ratio på 81,0% (82,8%) fordelt på en skadeprocent netto på 67,6% (68,3%) og en omkostningsprocent på 13,5% (13,3%).

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

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.

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

Udsving i kapitalgrundlaget påvirkes primært af nettoresultat og udbytter. Ultimo 2024 udgjorde kapitalgrundlaget for Koncernen 8.195 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

¹ <https://www.tryghed.dk/-/media/files/pdf/aarsrapporter/2024/tg-aarsrapport-2024.pdf>

risici, modelleres med Solvens II-standardformlen. Den partielle model er blevet anvendt i flere år og verificeres løbende i henhold til reglerne om validering af interne modeller.

Selskabsledelsessystem

Koncernen er styret under hensyntagen til den særlige struktur, hvor TG som holdingselskab ved udgangen af 2024 ejer 48,1% af det børsnoterede Tryg A/S. Bestyrelsen er ansvarlig for ledelsen af TryghedsGruppen smba herunder ejerskabet af Tryg, men har armlængde 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 også stilling til Trygs forretningsstrategi, kapitalstruktur samt beslutninger vedrørende udbytte og tilbagekøbsprogrammer.

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 A/S til Bestyrelsen (se afsnit B nedenfor).

For yderligere information om ledelsessystemerne i de operative enheder henvises til Rapporterne om Solvens og Finansiell 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/rapport-om-solvens-og-finansiell-situation>

[Mandatory publications for Tryg's subsidiaries with insurance activities | Tryg.com](#)

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

TG er et medlemsbaseret selskab (smba) med Tryg Forsikring A/S' danske kunder som medlemmer. TGs hovedaktiviteter består af ejerskabet af aktier i Tryg A/S herunder udfyldelse af rollen som forsikringsholdingvirksomhed, varetagelse af medlemsarbejde, støtte til almennyttige formål gennem Tryg-Fonden samt forvaltning af øvrige midler.

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

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 A/S 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 IIs 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.

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, Tryg Livsforsikring A/S samt, frem til 2025, Holmia Liv AB.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter IFRS og viser for 2024 forsikringsindtægter på 39.974 mio. DKK (39.126 mio. DKK) samt et resultat af forsikringsservice på 7.200 mio. DKK (6.293 mio. DKK).

Fordelt på de operative enheder udgjorde forsikringsserviceresultaterne:

Selskab	2024	2023
Alka Liv	-22	-18
Tryg Liv	31	21
Holmia Liv AB	52	60
Tryg Forsikring	6.323	5.146
Forskel i regnskabspraksis	940	1.190
I alt Tryg	7.324	6.399
Driftsomkostninger TG	-122	-107
I alt koncern	7.200	6.293

Investeringsresultatet udgjorde for Koncernen 1.302 mio. DKK, og det samlede resultat efter skat og minoritetsinteresser 2.255 mio. DKK.

Skadeforsikring

Al skadeforsikring drives i Tryg Forsikring A/S, og virksomheden bedrives i Danmark, Norge og Sverige. Grundet forskel i regnskabsstandard for Tryg og Tryg Forsikring er nedenfor vist afstemning mellem de to resultatopgørelser.

Mio. DKK	Tryg Forsikring A/S (moderselskab) SFCR	Forskel mellem konsoliderede 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.

Tryg Forsikring driver hovedsageligt forretning i de skandinaviske lande.

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. Præmievæksten udgjorde ca. 5,4 %, men der sås 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- og kautionsforsikringer (Tryg Trade) i europæiske lande udover Danmark, Norge og Sverige. Det forsikringstekniske resultat for denne forretning udgjorde 81 mio. DKK for 2024 (27 mio. DKK for 2023).

Se mere information om Tryg Forsikrings resultat i årsrapporten for Tryg Forsikring samt Bilag 1. appendix B og C.

Forsikringsresultat fordelt på brancher

Combined ratio for 2024 var lavere end i 2023 hovedsageligt drevet både et lavere niveau af stor- og vejrskader, men negativt påvirket af højere skadesinflation inden for motorsegmentet. Det forsikrings-tekniske resultat er positivt påvirket af opnåelse af synergier relateret til RSA Scandinavia-transaktionen.

	Gross premium income		Technical result		Combined ratio	
Mio. DKK	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.

Livsforsikring

Livsforsikringsaktiviteterne drives som nævnt i Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II, Tryg Livsforsikring A/S samt Holmia Liv AB. Selskaberne udgør en begrænset del af Koncernens omsætning, og for alle selskaber gælder, at direktion og nøglefunktioner er splitansatte med Tryg Forsikring A/S, mens den ansvarshavende aktuar udelukkende er ansat i det enkelte selskab. Som nævnt er aktiviteterne i Holmia Liv AB pr 1. januar 2025 overført til Tryg Livsforsikring A/S med henblik på at afvikle Holmia Liv AB.

Resultatet i Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II blev i 2024 på 6,1 mio. DKK, mens resultatet i Tryg Livsforsikring A/S blev på 38,4 mio. DKK mod 38,4 mio. kr. i 2023.

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.

Investeringsresultat 2024

Det samlede investeringsresultat for 2024 udgjorde 1.302 mio. DKK (726 mio. DKK).

Resultatet fordeler sig på selskaberne i Koncernen således:

Selskab	2024	2023
Alka Liv	32	27
Tryg Liv	13	31
Holmia Liv AB	17	14
Tryg Forsikring brutto	651	788
Elimineringer mv.	-	-
Tryg Forsikring efter eliminering	714	861
ScandiVco	-	-
Finansielle udgifter	-23	-559
Tryg A/S	-23	-559
Efterreguleringer*	596	285
TG	15	139
Total	1.302	726

*består af yderligere døtre og klassifikationsforskel

Figur 2: Investeringsafkast i Koncernen

De samlede investeringsaktiver udgjorde 69.842 mio. DKK.

Resultat af TGs investeringsaktiviteter

Investeringsresultatet for 2025 blev på 15 mio. DKK og var især påvirket af et godt afkast på den likvide renteportefølje. TG omlagde investeringsstrategien i forbindelse med deltagelse i Tryg A/S' fortegningsmission i 2021, så der hovedsageligt investeres i likvide obligationer og kontantindskud. Der er dog stadig to 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.

For yderligere information om TGs investeringsaktiviteter henvises til årsrapporten.

Afkast fra kapitalforvaltningen				
Mio. DKK	2024	%	2023	%
Likvid renteportefølje	29	3,9	45	6,0
Likvid aktieportefølje	0	0,0	0	0,0
Alternativportefølje	-11	-0,6	94	5,3
Impactportefølje	-3	-8,9	0	3,1
Kapitalforvaltning i alt *	15	1,3	139	5,1

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

Figur 3: Afkast af TGs kapitalforvaltning

Resultat af Tryg Forsikring A/S' investeringsaktiviteter

Markedsværdien af Tryg Forsikring A/S' investeringsportefølje var 59,6 mia. DKK (62,2 mia. DKK) ved årsafslutningen 2024. Investeringsporteføljen består af en matchportefølje og en fri portefølje. Den Fri portefølje indgår under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" (datterselskaber) i balancen. Matchporteføljen indeholder primært nordiske realkreditobligationer, som matcher Tryg Forsikrings erstatningshensættelser.

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 2024 samlet set investeringsaktiver for henholdsvis 827 mio. DKK og 763 mio. DKK. Investeringsresultaterne var henholdsvis 13,3 mio. DKK og 32,3 mio. DKK.

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

A.4 Resultat af andre aktiviteter

Koncernen afholdt i 2024 integrationsomkostninger på 300 mio. DKK relateret til RSA Scandinavia-transaktionen. Integrationen blev afsluttet i 2023 og påvirker derfor ikke 2024.

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 48,1% af Tryg A/S (ultimo 2024) 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 via 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 uafhængige af TG.

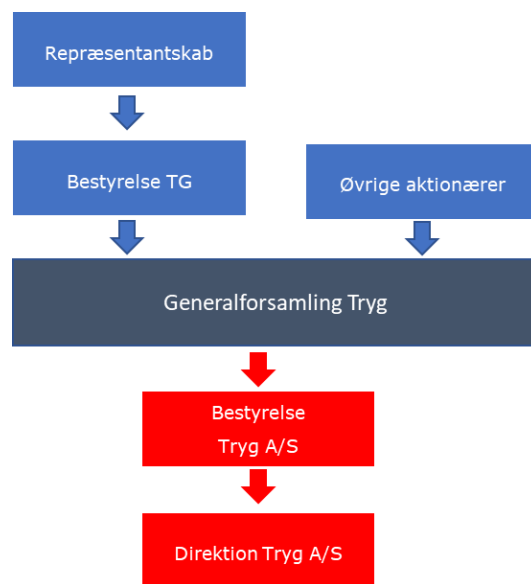
Tryg A/S' bestyrelse ansætter Trygs direktion og er ansvarlig for den centrale strategiske ledelse og finansielle kontrol i Tryg. TG er således ikke involveret i driften af Tryg, og TG's indsigt i og indflydelse på driften og udviklingen i Tryg opnås derfor på generalforsamlings- eller bestyrelsesniveau, idet TG indstiller et antal generalforsamlingsvalgte medlemmer i Tryg A/S' bestyrelse, som tager stilling til Trygs forretningsstrategi, kapitalstruktur samt beslutninger vedrørende udbytter. Fra og med Tryg A/S' generalforsamling i 2025 indstiller TG fire medlemmer til Trygs bestyrelse der består af 10 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Herudover modtager TG rapportering gennem løbende møder mellem direktionen i TG henholdsvis Tryg, samt ved at Trygs direktion kvartalsvist giver en status på udviklingen i Tryg til TG's bestyrelse.

TG's 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 finansiell 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 bl.a. etableret et



Figur 4: Governance i Koncernen

Koordineringsforum, hvor ledende medarbejdere fra henholdsvis TG og Tryg mødes med fokus på koncernens risikostyring jf. nedenfor.



Figur 5: 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 den administrerende direktør (CEO) og økonomidirektøren (CFO).

Koordineringsforum for Koncernens risici

Som led i sikringen af grundlaget for TG's 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 A/S. Forummet mødes kvartalsvist.

Ledelsessystem i Tryg

Tryg Forsikring A/S' ledelsessystem

Tryg Forsikring A/S er styret ud fra et tostrengt 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 i Tryg Forsikring A/S 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 kapitalnødsplanen.

For yderligere detaljer om Tryg Forsikring A/S' ledelsessystem henvises til Rapport om Solvens og Finansiell 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 alle selskaber gælder, at der er etableret et tostrengt 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 selskabernes ledelsessystem henvises til selskabernes Rapport om Solvens og Finansiell Situation, der er vedlagt som bilag 2 og 3.

Væsentlige ændringer i ledelsessystemet

Der er ikke sket væsentlige ændringer i ledelsessystemet.

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 finansiell virksomhed og bekendtgørelse om ledelse af forsikringsselskaber m.v., som TG blev omfattet af i forbindelse med overgangen til forsikringsholdingvirksomhed i 2021. Lønpolitikken er vedtaget af TGs repræsentantskab senest den 13.3.2025, og bestyrelsen vurderer årligt, om der er behov for revision af lønpolitikken.

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

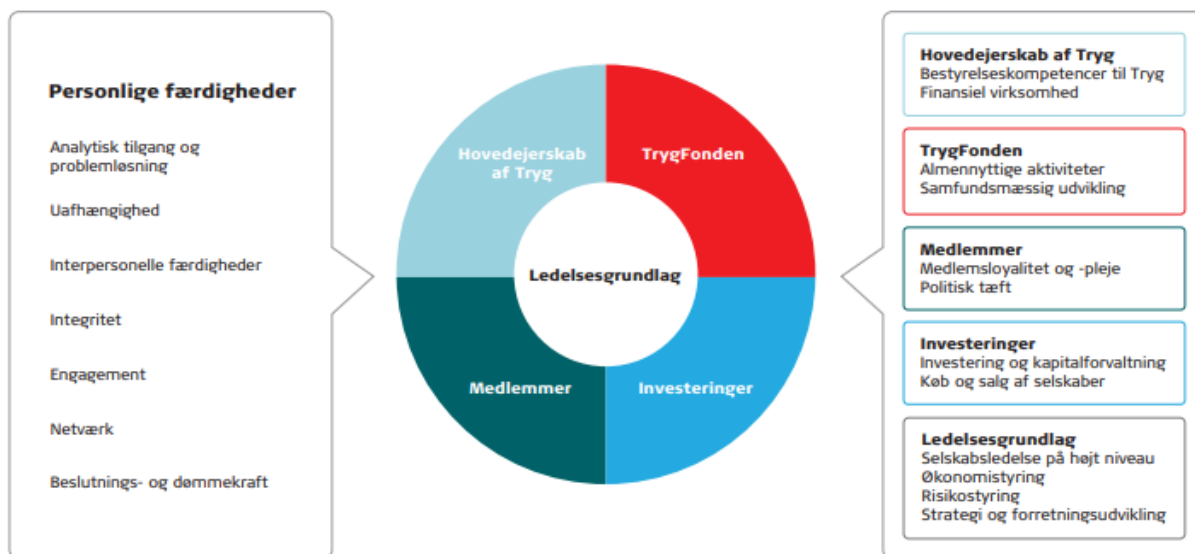
Transaktioner mellem TG og Tryg A/S udføres på basis af armslængde-princippet. Koncerninterne transaktioner, inklusive administrationsgebyrer osv., fastsættes på en omkostningsdækket basis. Koncerninterne konti bliver modregnet og forrentes på markedsvilkår.

Risikotagere er defineret som ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på selskabets risiko-profil. 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. Fra og med 2025 sidder fire medlemmer fra TGs bestyrelse 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. De krævede/ønskede/tilstræbte færdigheder og kompetencer fremgår af selskabets Politik for kompetencer og mangfoldighed i bestyrelsen og er opsummeret i figuren nedenfor. Disse kompetencer ligger bl.a. til grund for Bestyrelsens selvevaluering samt nomineringen af bestyrelsesmedlemmer til valg på det ordinære repræsentantskabsmøde.



Figur 6: 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 governance-modeller i disse selskaber er beskrevet i de respektive Rapporter om Solvens og Finansiell 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 rammerne 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 tre bestyrelsesmedlemmer. Risikoudvalget mødes fire gange årligt og forbehandler emner af risikomæssig karakter før bestyrelsesmøderne. Formanden for Risikoudvalget er desuden formand i Koordineringsforum, hvor formanden for Tryg A/S' risikoudvalg deltager sammen med de ansvarlige for nøgelfunktionerne 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 er der på risikoudvalgsmøderne rapportering fra nøgelfunktionerne samt diskussion af risikotemaer såsom operationel risiko, IT-sikkerhed og kapitalplanlægning. Risikoudvalget har i 2024 afholdt fem møder og Koordineringsforum fire møder. Herudover har Bestyrelsen afholdt fire møder med risikotemaer på dagsordenen.

Forsvarslinjer og nøglefunktioner

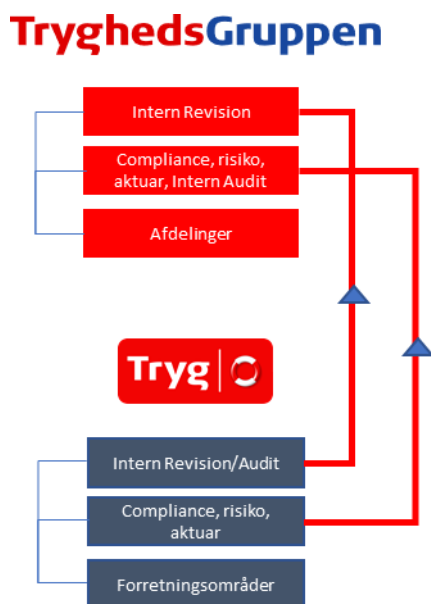
Koncernen har implementeret en governancemodel baseret på tre forsvarslinjer.

Første forsvarslinje 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.

Anden forsvarslinje udgøres af Compliance-, Aktuar- og Risikostyringsfunktioner i de forskellige juridiske enheder. Der er etableret anden linje-funktioner for alle de underliggende forsikringsselskaber i Tryg og for TG, idet Finanstilsynet som nævnt har givet dispensation for aktuarfunktionen på TG-niveau. 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 alle selskaber en Intern Audit funktion, som skal vurdere, om det interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende. For selskaberne i Tryg udføres arbejdet i Intern Audit af Intern Revision, mens der i TG er etableret en selvstændig Intern Audit funktion.

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, der som nævnt for de underliggende selskaber i Tryg også varetager funktionen som Intern Audit.



Figur 7: Forsvarslinjerne i Koncernen

Nøglefunktioner

De personer, der er ansvarlige for nøglefunktionerne i de enkelte selskaber, er udpeget af de respektive bestyrelser/direktioner og er vurderet Fit & Proper af Finanstilsynet.

Koncernnøglefunktionerne rapporterer løbende til de respektive direktioner, risikoudvalg og bestyrelser 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 et årligt opsummerende dokument, der vurderer alle disse processer, og den indsendes til Finanstilsynet.

Det er Bestyrelsens ansvar at have overblik over de risici, som er forbundet 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 understøttet af baggrundsinformation og materiale, som leveres af Risikostyringsfunktionerne i Koncernen.

B.4 Internt kontrolsystem

Koncernens kontrolsystemer er som følge af Koncernens struktur baseret på en model for TGs selvstændige aktiviteter 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 de største 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.

TGs compliancefunktion udarbejder årligt en complianceplan, der præsenteres for Risikoudvalget. Complianceplanen er risikobaseret og følger retningslinjerne fastlagt i funktionsbeskrivelsen for nøglefunktionen. Compliancefunktionen udarbejder årligt en compliancerapport for hele Koncernen. Rapporten er bl.a. baseret på arbejdet i Trygs compliancefunktion og præsenteres for Bestyrelsen. Compliancefunktionen kan af egen drift tage emner op vedrørende alle områder i Koncernen, hvis det skønnes relevant. Compliancefunktionen varetager desuden TGs whistleblowerfunktion.

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, underwriting, salg og skadekontroller osv.)
- Pålidelige data og rapporteringer
- Compliance med interne og eksterne regler og lovgivning

De personer, der er ansvarlige for henholdsvis Risikostyrings-, Compliance- og Aktuarfunktionen, 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 også konstrueret risikobaseret og med fokus på effektivitet. Det betyder også her, 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 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. Det interne kontrolsystem er beskrevet i risikostyringspolitikken.

Trygs compliancefunktion planlægger compliancearbejdet baseret på en risikovurdering af de forskellige områder. Planen forelægges Trygs direktion og risikoudvalg, og der udarbejdes årligt en compliancerapport, der forelægges bestyrelsen. Planen indgår i Koncernens samlede compliancerapport nævnt ovenfor.

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

TG modtog i 2024 dispensation fra kravet om en selvstændig aktuarfunktion, idet alle forsikringsrisici ligger under Tryg A/S. Koncernens aktuaransvarlige er således Trygs chefaktuar, der er ansat i både Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

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

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 de tilladelser, der efter den relevante lovgivning er foreskrevet for at kunne varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde. Se desuden afsnit B.7 i SFCR rapport for Tryg Forsikring (Bilag 1 s. 38).

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 tarifydelser, 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 Aktuarfunktionen via den løbende rapportering beskrevet tidligere.

Livsforsikring

For Tryg Livsforsikring A/S gælder, at selskabets aktivitet primært består af en portefølje af svenske børneforsikringer, der blev overtaget i september 2016 fra Skandia. Porteføljen er indtegnet før 2007, og der foretages ikke nytegning. Nytegning 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. Forsikringsrisikoen er derfor primært 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. Selskabet har herudover som nævnt pr 1. januar 2025 overtaget Holmia Liv AB's portefølje. For denne gælder, at der i tegnes etårige begrænsede dødsfaldsdækninger, der supplerer Trygg-Hansas syge-/ulykkesprodukter.

porteføljen er således tæt knyttet til Trygg-Hansas, og de administrative processer herunder skadebehandling håndteres i Trygg-Hansa.

For Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II A/S gælder, at forsikringsforretningen 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 2024 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. Der henvises til selskabernes egne SFCR-rapporters afsnit 3 (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. I 2024 har centralbankerne i USA og Europa lempet pengepolitikken for at stimulere væksten. Der er dermed både risiko for recession og/eller ophedning af økonomien, hvorved priserne på fixed income aktiver kan henholdsvis falde og stige i de to mulige scenarier. TG er eksponeret for denne risiko som følge af sin obligationsbeholdning, der ved udgangen af 2024 udgjorde 513 mio. DKK. Tryg er i mindre grad udsat for renterisiko takket være deres matchingstrategi. 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 forekomme, men det ses knap så ofte. TG har ikke børsnoterede aktier, men en beholdning af unoterede kapitalfonde, som kan påvirkes af negativ udvikling på aktiemarkederne. Tryg har efter omlægning af investeringspolitikken i 2024 stort set ingen børsnoterede aktier, og TG har udover investeringerne i Tryg og SATS heller ingen børsnoterede aktier. Risikoen ved udsving er således også her moderat.
Ejendomsmarkeder	Koncernens 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	TG har enkelte fondsinvesteringer, der er investeret i unoterede kreditter, og er som sådan eksponeret for udviklingen i kreditmarkedet. Herudover påvirkes obligationsbeholdningen også. Trygs er også eksponeret mod højrentelån og virksomhedsobligationer fra nye markeder som indebærer er vis kreditrisiko.
Politiske risikofaktorer	Politiske begivenheder, såsom valget af Donald Trump som præsident i USA, krige og konflikter i f.eks. Mellemøsten m.v. eller regulatoriske ændringer kan alle påvirke de finansielle markeder, både direkte og indirekte.
Valuta	Koncernen opererer i flere lande. Derfor er koncernens nettoaktiver udsat for bevægelser i valutakurser. Koncernens primære valutaeksponeringer er SEK, NOK, USD og EUR. Hvis værdien af DKK styrkes, vil værdien af nettoaktiver i andre valutaer falde, når de omregnes til DKK og konsolideres.
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.

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 2024 3,1 mia. DKK med 1,1 mia. DKK investeret i de større investeringer SATS og Falck, og 2,0 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 72% af Tryg Forsikrings investeringer, mens den Fri portefølje udgør de resterende 28%. Tryg ændrede i 2024 sin investeringspolitik fsva. Den fri portefølje så denne fremover hovedsageligt vil blive investeret i obligationer med en meget lav risiko. Dette sker med henblik på at reducere risikoen i porteføljen og dermed øge gennemsigtheden ift. Trygs investeringsresultat.

For yderligere information vedrørende Trygs investeringspolitik henvises til Trygs årsrapport.

Stresstest og følsomhedsanalyse

I følsomhedsanalysen er effekterne af forskellige påvirkninger af markedsræssige 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 eller TG er eksponeret for

2024	TRYG	TG	Koncern
DKKm			
Effekt af 1 % parallel stigning i rentekurve			
NOK:			
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-121	0	-121
Højre diskontering af erstatningshensættelser	124	0	124
Nettoeffekt af rentestigning	3	0	3
SEK			
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-863	0	-863
Højre diskontering af erstatningshensættelser	1.106	0	1.106
Nettoeffekt af rentestigning	245	0	243
DKK, EUR og andre			
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-823	-13	-836
Højre diskontering af erstatningshensættelser	623	0	623
Nettoeffekt af rentestigning	-201	-13	-213
Aktiemarkedet			
15 % fald i aktiemarkedet	-19	-332	-351
Påvirkning af derivater og lign.	0	0	0
Ejendomsmarkedet			
15 % fald i ejendomsmarkedet	-492	-63	-555
Valutamarkedet			
Aktier			
15 % fald i eksponerede valutaer (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-211	-331	-542
Påvirkning af derivater	211	0	211
Nettopåvirkning ved valutakursfald	0	-331	-331
Teknisk resultat pr. år:			
Påvirkning ved 15% ændring i NOK i forhold til DKK	+/- 95	0	+/- 95
Påvirkning ved 15% ændring i SEK i forhold til DKK	+/- 493	0	+/- 493

Figur 8: Følsomhed i investeringsaktiverne

For gennemsigtighed er vist én 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.

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 Danske Bank, der er A-ratet hos S&P og udpeget som SIFI af Finanstilsynet.

Samlede indeståender i TGs solvensbalance udgjorde ultimo 2024 290 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 bl.a. 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. Complianceisici 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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser'.

Mio. DKK	TG*	Regul.	Solvency II	Own funds-%	Own funds
Aktiver					
Driftsmidler	8		8	100,0%	8
Domicilejendom (leasingaktiver)	5		5	100,0%	5
Materielle aktiver i alt	13	0	13		13
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.278	25.407	44.685	0,0%	0
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	0	100,0%	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	323	495	818	100,0%	818
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	19.601	25.902	45.503		818
Kapitalandele	2.357	-557	1.800	100,0%	1.800
Investeringsforeningsandele	0		0	100,0%	0
Obligationer	506		506	100,0%	506
Indlån i kreditinstitutter	290		290	100,0%	290
Øvrige	0		0	100,0%	0
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	3.153	-557	2.596		2.596
Investeringsaktiver i alt	22.754	25.345	48.099		3.414
Aktuelle skatteaktiver	122	0	122	100,0%	122
Udskudte skatteaktiver	3	0	3	100,0%	3
Andre aktiver i alt	125	0	125		125
Periodeafgrænsningsposter i alt	10	-10	0	100,0%	0
Aktiver i alt	22.902	25.335	48.237		3.552
Passiver					
Egenkapital i alt	20.920	26.067	46.987		0
Ansvarlig lånekapital i alt	990	-723	267	-100,0%	-267
Gæld til kreditinstitutter	0		0	-100,0%	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	-100,0%	0
Anden gæld	992	-9	983	-100,0%	-983
Gæld, i alt	992	-9	983		-983
Passiver i alt	22.902	25.335	48.237		-1.250
Opfølgelse Own funds for koncern					
Own funds solvency II balance, TG					2.302
Tilgodehavende udbytte fra Tryg			575	100,0%	575
Hensat medlemsbonus			1.050	-100,0%	-1.050
Own funds, TG					1.827
Own funds, Tryg (indregnet med pro rata ejerandel)					6.368
TG koncern own funds					8.195

* TG består af TryghedsGruppen smba, TG PE 1 Invest ApS, TG Nordic Invest ApS

Figur 9: 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.

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.

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.

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. 48,1% 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 31.12.2024 udgør 575 mio. DKK.

Kapitalandele

Større investeringer består af selskaberne SATS, HFN Group og Falck, som TG per 31.12.2024 direkte eller indirekte ejede henholdsvis 23%, 49% og 14% af.

SATS er et børsnoteret selskab på Oslo Børs. Værdien af SATS indregnes til børskursen ultimo december 2024 og omregnes til danske kroner til valutakursen ultimo december 2024. Værdien af ejerandelen i SATS er opgjort til 774 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 31.12.2024. Alle værdier er omregnet til danske kroner til valutakursen ultimo december 2024. Værdien af ejerandelen i HFN Group er opgjort til 44 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 31.12.2024, er der ikke sket yderligere regulering af værdien til solvensformål. Værdien af ejerandelen i Falck er i solvensberegningen opgjort til 262 mio. DKK.

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

Værdiansættelsen af fondene foretages kvartalsvis af fondenes forvaltere. Værdiansættelsen er typisk ét kvartal bagud, og værdien af fondene er derfor opgjort per 30.9.2024 med tillæg/fradrag for ind- og udbetalinger i løbet af seneste kvartal. Værdien per 31.12.2024 er summen af følgende:

- Værdien per 30.9.2024 fremregnes ved at anvende ændringen i aktieindekset for MSCI Europe AC³.
- Ind- og udbetalinger sker løbende gennem kvartalet, og værdien af disse fremregnes derfor ved at anvende 50% 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 31.12.2024 anvendes valutakursen per denne dato.

Værdien af alternativerne er opgjort til 1.588 mio. DKK.

Obligationer

Likvide kapitalforvaltningsaktiver består af investering i danske børsnoterede, dækkede realkreditobligationer. Obligationerne er optaget til børskurs ultimo december 2024. Værdien af porteføljen er 513 mio. DKK.

Indlån i kreditinstitutter

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 2024.

Øvrige aktiver

Øvrige aktiver består primært af indeståender i danske pengeinstitutter samt af en række mindre poster omfattende bl.a. materielle anlægsaktiver og skatteaktiver.

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, 3 og 4.

³ 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.)

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 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 indgik i forbindelse med deltagelsen i Tryg A/S' kapitalforhøjelse i 2021 låneaftaler med en bank. Lånene består af en garanteret kreditfacilitet med en ramme på 2.000 mio. DKK. Trækkes der på kreditfaciliteten er lånet variabelt forrentet og aftalen løber frem til 2026. Faciliteten er etableret med sikkerhed i TG's beholdning af Tryg-aktier og der betales et mindre gebyr for garantien. Per 31.12.2024 udgjorde den samlede bankgæld 0 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, der er 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 solvensdækningen 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 700 mio. DKK til almennyttige aktiviteter. Disse indgår som en del af driften og påvirker således ikke kapitalopgørelsen.

Vilkår for Koncernens ansvarlige lån

Ultimo 2024 har Koncernen syv 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.

	Obligationslån 1.000 mio. DKK ¹⁾		Obligationslån 1.400 mio. NOK ²⁾		Obligationslån 850 mio. NOK ²⁾		Obligationslån 1.300 mio. SEK ²⁾		Obligationslån 1.000 mio. SEK ²⁾	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	990	988	881	927	534	562	843	872	647	669
Dagsværdien på balancedagen	990	988	894	967	533	564	826	854	655	660
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	100	100	101	104	100	100	98	98	101	98
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	10	12	0	1	1	1	1	2	2	2
Årets renteudgifter	67	64	67	61	33	29	41	40	40	39
Effektiv rente	5,8%	6,9%	8,4%	8,3%	6,7%	6,7%	5,4%	5,9%	5,8%	6,5%

Lånevilkår:					
Långiver	Unoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer
Hovedstol	1.000 mio. DKK	1.400 mio. NOK	850 mio. NOK	1.300 mio. SEK	1.000 mio. SEK
Kurs ved udstedelse	100	100	100	100	100
Udstedelsestidspunkt	Februar 2021	November 2015	Maj 2021	Maj 2021	Februar 2021
Udløbsår	2031	2045	2051	2051	Uendelig løbetid
Lånet kan opsiges af låntager fra	2026	2025	2027	2026	2026
Afdragsprofil	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit
Rentestruktur	3,00 % over CIBOR 3M	2,75% over NIBOR 3M (indtil 2025) 3,75% over NIBOR 3M (fra 2025)	1,25 % over NIBOR 3M (indtil 2031) 2,25 % over NIBOR 3M (fra 2031)	1,15 % over STIBOR 3M (indtil 2031) 2,15 % over STIBOR 3M (fra 2031)	2,40% over STIBOR 3M

¹⁾ Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 733 mio. DKK (2023 682 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 lånet indfriet før udløb eller på anden måde opsiges låneaftalen. Lånet forfalder automatisk ved TryghedsGruppens smba's likvidation eller konkurs.

²⁾ Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 2.886 mio. DKK (2023 3.052 mio. DKK). Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånenes dagsværdiopgørelse er baseret på noterede kurser. Henset til det lave antal handler anses kurserne som Niveau 2 input. Lånene er optaget af Tryg Forsikring A/S. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde opsiges låneaftalerne. Tryg Forsikring A/S skal tilbagebetale det ansvarlige lån senest på udløbsdatoen, men har option på færdig indfrielse. Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S' likvidation eller konkurs. De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for lånene er baseret på faktisk handlede kurser iflg. Bloomberg.

	Obligationslån 900 mio. SEK ¹⁾		Obligationslån 600 mio. NOK ¹⁾	
	2024	2023	2024	2023
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	596	596	391	391
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	0	0	0	0
Årets renteudgifter	43	33	32	23
Effektiv rente	6,75%	7,61%	8,17	8,17%

Lånevilkår:		
Långiver	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer
Hovedstol	900 mio. SEK	600 mio. NOK
Kurs ved udstedelse	100	100
Udstedelsestidspunkt	Marts 2023	Marts 2023
Udløbsår	Uendelig løbetid	Uendelig løbetid
Lånet kan opsiges af låntager fra	2028	2028
Afdragsprofil	Afdragsfrit	Afdragsfrit
Rentestruktur	3,50% over STIBOR 3M	3,45% over NIBOR 3M

¹⁾ Det er alene Trygs beslutning, hvorvidt renter på lånene betales. Tryg kan således til enhver tid vælge at annullere enhver rentebetaling helt eller delvist. De vil alene forfalde til betaling i tilfælde af Tryg Forsikring A/S' 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 2025, 2026, 2027 og 2028.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

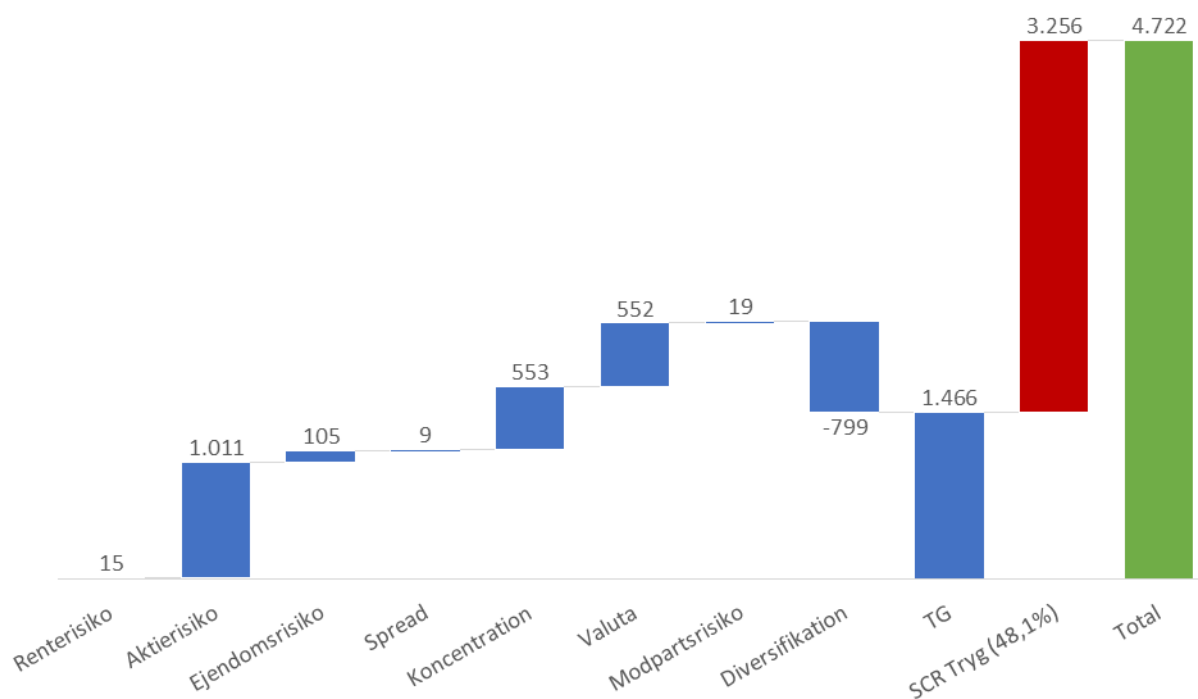
Koncernens solvenskapitalkrav opgøres ved at indregne solvenskrav (SCR) og solvenskapital (Own Funds) fra de underliggende operative enheder ved brug af metode 2, og hertil lægges SCR og Own Funds for moderselskabet opgjort i henhold til standardmodellen.

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. Sammensætningen af Koncernens solvenskapitalkrav er vist på figuren nedenfor.



Figur 10: Sammensætning af SCR for Koncernen (mio. DKK)

Tryg Forsikring A/S

Tryg benytter efter godkendelse af Finanstilsynet en partiel intern model til opgørelse af solvenskravet for Tryg Forsikring. Rammerne for brug af denne er beskrevet i SFCR rapporten for Tryg Forsikring afsnit E.4. Tryg Forsikrings SCR-krav udgør 6.836 mio. DKK.

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 27,2 mio. DKK.

Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II A/S

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 IIs standalone SCR-krav udgør 26 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. I forbindelse med ændringen i investeringsstrategien for Tryg er det besluttet at afvikle Tryg Invest A/S over de kommende år. Tryg Invest har ingen nævneværdig investeringsrisiko på egen balance.

Solvenskravet ultimo 2024 for Koncernen udgjorde i alt 4.722 mio. DKK.

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. Kapitalgrundlaget udgjorde for Koncernen 8.195 mio. DKK.

Tryg A/S påbegyndte i efteråret 2023 et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. DKK, som blev afsluttet ultimo januar 2024. I december 2024 påbegyndte Tryg yderligere et tilbagekøbsprogram på 2 mia. DKK, der løber frem til medio 2025. TG deltager ikke i tilbagekøbsprogrammet og TGs ejerandel vil således stige over programmets løbetid. Det skal bemærkes, at påvirkning af Own Funds ikke er symmetrisk for Koncernselskaberne, idet Trygs own funds belastes med tilbagekøbsprogrammets fulde beløb fra start, mens bidraget til Koncernens own funds, som følge af den stigende ejerandel i Tryg, indregnes løbende over 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 A/S (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 indregnes i solvensopgørelsen ved metode 2 i henhold til godkendelse fra Finanstilsynet.

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