ÅRSREGNSKAB 15

Trygheds gruppen

Indhold

01

Regnskabsåret 2015 04

02

Regnskab Moderselskab 08

Resultatopgørelse 08
Totalindkomstopgørelse 08
Balance 09
Egenkapitalopgørelse 10
Pengestrømsopgørelse 11
Oversigt over noter 12
Noter 13

03

Regnskab Koncern 25

Resultatopgørelse 25
Balance 26
Egenkapitalopgørelse 28
Totalindkomstopgørelse 29
Pengestrømsopgørelse 30
Oversigt over noter 31
Noter 32
Ordliste 80

04

Påtegninger 81

Ledelsespåtegning 81
Den uafhængige revisors erklæringer 82

Du kan se TryghedsGruppens årsberetning 2015 på tryghedsgruppen.dk/aarsrapport

Et begivenhedsrigt år muliggør bonus til medlemmerne

TrygFonden uddeler 550 mio. kroner til tryghedsskabende aktiviteter og et godt år for Tryg giver os mulighed for at uddele 750 mio. kroner i medlemsbonus

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

Årets gode resultat betyder, at TryghedsGruppens bestyrelse indstiller, at vi udbetaler en bonus på 8 procent af Trygs bonusberettigede forsikringspræmier til medlemmerne - kunderne i Tryg. Det svarer til en samlet bonusudbetaling på maksimalt 750 mio. kroner. Samtidig har TrygFonden opretholdt et stabilt og højt uddelingsniveau på 550 mio. kroner.

Vi kan gennemføre dette på grund af solide afkast fra både vores kapitalforvaltning og vores ejerskab af Tryg.

Muligheden for bonus hænger sammen med repræsentantskabets beslutning om at opdele TryghedsGruppen. Opdelingen indebærer, at vi i TryghedsGruppen fortsætter med de danske Tryg-kunder som medlemmer – mens medlemmerne fra Nordea Liv & Pension har fået deres egen forening, Foreningen NLP. Foreningen NLP fik i forbindelsen med opdelingen den 6. august 2015 overdraget 8 mia. kroner fra TryghedsGruppen.

Det betyder, at vores formue er reduceret fra 40 mia. kroner ved udgangen af 2014 til 33 mia. kroner ved udgangen af 2015 efter en stigning på 1. mia. kroner i løbet af året. TryghedsGruppen er dermed fortsat et yderst solidt selskab, der kan leve op til sine målsætninger om at være en god og solid langsigtet ejer af Tryg og stå bag TrygFonden som en markant almennyttig aktør.

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

Et tilfredsstillende resultat på 1.325 mio. kroner

Årets resultat blev på 1.325 mio. kroner. Før selskabets uddelinger til tryghedsskabende aktiviteter via TrygFonden udgjorde resultatet 1.875 mio. kroner. Det er et yderst tilfredsstillende resultat, selvom det er en tilbagegang på 150 mio. kroner sammenlignet med 2014, hvilket primært skyldes et lavere investeringsafkast.

Tryg leverede ekstra stort udbytte i 2015

TryghedsGruppen ejer 60 procent af Tryg. I årets løb modtog vi 1.430 mio. kroner i udbytte fra Tryg, hvoraf de 429 mio. kroner skyldes Trygs overgang til halvårlige udbytter. Vi modtog således, hvad der svarer til cirka halvanden gange det normale udbytte. Endvidere deltog vi i Trygs aktietilbagekøbsprogram, hvilket betød en avance på i alt 449 mio. kroner.

> Bonusudbetalingen på 8 procent tager hensyn til at kunne bevare et stabilt bonusniveau i fremtiden

Tryg leverede i 2015 et tilfredsstillende resultat med en forrentning af egenkapitalen på 18,9 procent. Det var under målsætningen på 20 procent. Baggrunden for dette var først og fremmest et lavere investeringsafkast og engangsudgifter i forbindelse med de forskellige effektiviseringsprogrammer. Med en combined ratio på 86,8 og en omkostningsprocent på 14,9 nåede Tryg på disse områder de mål, der var opstillet i starten af året.

Trygs forsikringstekniske resultat er især opnået gennem

Trygs effektiviseringsprogram, men tilskrives også effekten af fortsat fokus på prisdifferentiering.

Tryg har også i 2015 øget kundetilfredsheden og har fortsat fokus herpå.

Tilfredsstillende investeringsafkast trods betydelige udsving på markederne

2015 var et turbulent år på de finansielle markeder med betydelige udsving i afkastet over året. Vores samlede investeringsafkast blev i 2015 på 4,5 procent svarende til 579 mio. kroner, hvilket vi finder tilfredsstillende givet markedsudviklingen og vores konservative risiko- og investeringspolitik. I 2014 udgjorde afkastet 920 mio. kroner, svarende til et afkast på 7 procent.

Vi har i løbet af året tilpasset porteføljen. For eksempel har vi øget andelen af ikke-børsnoterede værdipapirer, og øget vores investeringer indenfor ejendomme ved at købe 12 procent af aktierne i Danmarks næststørste ejendomsselskab DADES. Når vi foretager sådan en investering, skyldes det selvfølgelig, at vi forventer at kunne få et godt afkast, og samtidig reducerer vi vores afhængighed af både de meget svingende finansmarkeder og risikoen for stigende renter.

Fin vækst i omsætning og uændret resultat for de direkte investeringer

I 2014 fusionerede vi selskaberne Previa og Quick Care ind i Falck Healthcare, og sammenlægningen af Health & Fitness Nordic og Elixia blev endeligt godkendt af konkurrencemyndigheden i Norge. Med disse sammenlægninger i hus består TryghedsGruppens direkte investeringer nu alene af minoritetsejerandele i Falck, Falck Healthcare og Health & Fitness Nordic. Alle selskaber klarede sig fornuftigt gennem 2015 med en pæn stigning i omsætningen, mens resultatudviklingen ikke helt kunne følge med og ender på niveau med 2014. Det er der en række gode forklaringer på, som du kan læse mere om på side 28-31 i vores årsberetning 2015. Samlet set er der fremgang i Health & Fitness Nordic og en mindre tilbagegang i Falck-selskaberne.

I løbet af året har vi modtaget 41 mio. kroner i udbytte og renteafkast på de direkte investeringer, og samtidig er vores andel af selskabernes rentebærende gæld reduceret med 38 mio. kroner. Samlet svarer det til et afkast på 3 procent i forhold til den investerede kapital. Ikke helt dårligt, men vi har fortsat højere ambitioner for selskaberne.

På trods af en resultatfremgang hos Health & Fitness Nordic på 20 mio. norske kroner har vi i årets løb foretaget en nedskrivning på værdien af vores aktier i selskabet på 450 mio. kroner. Selvom Health & Fitness Nordic har fremgang i resultatet, er det vores vurdering, at den bogførte værdi efter nedskrivningen bedre afspejler selskabets nuværende markedsværdi. Nedskrivningen skal ses i sammenhæng med en lavere vækst og ændrede markedsforhold

Sådan opnåede vi resultatet ...

1.450 mio. DKK
Udbytter fra Tryg samt avance ved aktietilbagekøb i 2015

429 mio. DKK
Ekstra udbytte fra Tryg baseret på halvåret 2015

450 mio. DKK
Nedskrivning af aktier i Health & Fitness Nordic

145 mio. DKK
Omkostninger og skat

550 mio. DKK
Investeringsafkast og finansnetto

41 mio. DKK
Udbytte og renter fra direkte investeringer

Årets resultat før uddelinger

1.875

mio. DKK

Hvad går pengene til?

1. At sikre et stabilt niveau for almennyttige uddelinger via TrygFonden. I 2015 uddelte vi 550 mio. DKK.
2. At udbetale medlemsbonus på 8% af forsikringspræmierne. For 2015 svarer det til 750 mio. DKK.
3. Er der penge tilovers efter almennyttige uddelinger og bonus, overføres de til formuen. For 2015 er det 575 mio. DKK.

specielt i Norge, hvor økonomien er påvirket negativt af den lave oliepris.

Der er tale om en nedskrivning og ikke et realiseret tab. Hvis selskabet, som forventet, om nogle år sælges til en pris over den bogførte værdi, vil dette virke positivt på TryghedsGruppens regnskab.

Administrationsomkostninger og skat

TryghedsGruppens ordinære administrationsomkostninger udgjorde i 2015 i alt 85 mio. kroner sammenlignet med 86 mio. kroner i 2014. I tallet er der indeholdt omkostninger til TrygFondens aktiviteter på 19 mio. kroner, svarende til 3 procent af de almennyttige uddelinger på 550 mio. kroner. Af de 85 mio. kroner udgjorde omkostningerne til vores medlemsdemokrati, herunder valgafvikling, medlemstilskrivninger og honorarer, 36 mio. kroner. Vi følger løbende og nøje vores omkostningsniveau og mener, at det ligger på et fornuftigt niveau, når man tager hensyn til vores ambitioner om at være Danmarks mest kendte almennyttige aktør og have et velfungerende medlemsdemokrati.

> Administrations-omkostninger på et stabilt niveau

I tillæg til de ordinære omkostninger har der i årets løb været afholdt særlige omkostninger på i alt 21 mio. kroner, som primært kan relateres til opdelingen af selskabet og forberedelse af bonusudbetaling.

TryghedsGruppen betalte i alt 127 mio. kroner i skat i 2015.

750 mio. kroner tilbage til medlemmerne i bonus

TryghedsGruppens bestyrelse indstiller på baggrund af årets resultat, at repræsentantskabet godkender, at der udbetales en bonus på 8 procent af medlemmernes forsikringspræmier i 2015. Den samlede bonus kan maksimalt udgøre 750 mio. kroner, som dermed er afsat i regnskabet for 2015. Hvis den faktiske bonusudbetaling bliver mindre end 750 mio. kroner, tillægges forskellen selskabets egenkapital.

Bonusudbetalingen ligger i den absolut høje ende af det interval på 5 til 8 procent af forsikringspræmierne, som vi tidligere har meldt ud som forventningen i et normalt år, det vil sige et år uden aktietilbagekøb i Tryg og med investeringsafkast på 3-5 procent.

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

TryghedsGruppen fortsat solid på trods af reduceret formue

En stor del af vores formue er placeret i Tryg-aktier, og formuen svinger således i vidt omfang med kursen på Trygs aktier. Trygs aktiekurs er i de senere år steget markant som følge af en stigende indtjening og forventninger til fremtiden. I 2015 har kursen stort set ligget uændret på et niveau omkring 137 kroner per aktie. Det betyder, at hvor TryghedsGruppens formue de senere år er steget markant, så opnåede vi i år 'kun' et samlet afkast på formuen på 4 procent mod 20 procent i 2014.

Vores samlede formue var ved udgangen af 2015 derfor stort set uændret i forhold til samme tid året før, når der korrigeres for de 8 mia. kroner til Foreningen NLP. Formuen udgjorde sammenlagt 33 mia. kroner ved udgangen af 2015.

Med en markedsværdi af Tryg-aktierne på 23,3 mia. kroner udgjorde disse 71 procent af vores formue. Vores investering i Tryg er dog ikke blot en investering, men en grundlæggende del af vores DNA.

Værdien af vores direkte investeringer udgjorde 2,4 mia. kroner svarende til 7 procent af formuen og de frie midler udgjorde 7 mia. kroner svarende til 22 procent af formuen.

Igen i 2016 vil vi gøre en forskel for trygheden i Danmark

Vi vil igen i 2016 skabe værdi og tryghed i Danmark. TryghedsGruppen vil således også i 2016 udbetale 550 mio. kroner til almennyttige formål via TrygFonden, og som en god og solid langsigtet ejer af Tryg vil vi aktivt støtte selskabet i bestræbelserne på at blive og fastholde positionen som et af verdens bedste forsikringsselskaber.

Ud over ejerskaber i en række selskaber har TryghedsGruppen også en væsentlig del af formuen placeret i børsnoterede værdipapirer, og vores økonomiske resultat for 2016 vil således i høj grad være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Vi forventer, at årets resultat i 2016 knapt vil være på højde med resultatet for 2015 på grund af den lavere formue og lavere investeringsafkast.

Regnskabsprincip

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

Hændelser efter 31. december 2015

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2015	2014	2013	2012*	2011*
Udvalgte resultatposter					
Investeringer					
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	17.977	18.652	19.504	20.314	19.948
Forsikringsteknisk resultat	2.423	3.032	2.496	2.492	1.572
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-5	360	588	585	61
Resultat efter minoriteter (60%)	1.189	1.534	1.421	1.325	684
Andel af udbytte og avance ved tilbagekøb (60%)	1.879	1.368	1.260	240	146
Kapitalforvaltning					
Investeringsafkast og finansnetto	550	856	719	1.251	-848
Direkte investeringer**					
Omsætning	2.737	2.700	2.474	2.594	2.449
Driftsresultat (EBITDA)	286	294	266	174	116
Resultat før renter og amortiseringer (EBITA)	176	179	119	28	-19
Nettorentebærende gæld (NIBD)	1.004	1.035	271	443	420
Udbytte og renter fra tilknyttede og associerede virksomheder	41	51	21	57	30
Nedskrivninger og frasalg, direkte investeringer	-450	0	-150	0	-91
Omkostninger og skat					
Administrationsomkostninger	-106	-115	-131	-98	-108
Skat	-39	-135	-94	-230	282
Resultat før uddelinger	**1.875**	**2.025**	**1.625**	**2.221**	**-324**
TrygFondens aktiviteter					
Uddelinger fra TrygFonden	-550	-550	-550	-547	-500
TryghedsGruppens resultat, moder	**1.325**	**1.475**	**1.075**	**1.674**	**-824**
Udvalgte balanceposter og nøgletal					
Investeringer					
Tryg (bogført værdi)	6.072	6.222	6.414	6.599	5.414
Tryg (markedsværdi)	23.293	23.941	18.786	15.691	11.736
Kapitalinvesteringer	7.488	13.519	12.591	13.240	11.975
Direkte investeringer	2.410	2.947	2.180	2.403	2.336
Egenkapital i alt, moderselskab	15.465	22.196	20.885	19.842	18.044
Aktiver i alt, koncern	61.458	69.047	68.961	71.861	68.731
Egenkapitalforrentning før skat, ophørte aktiviteter samt uddelinger fra TrygFonden	13%	10%	10%	13%	-3%
Formue opgjort til markedsværdi	32.684	39.915	33.256	28.934	24.366
Forrentning af gennemsnitsformue	4%	20%	16%	19%	7%

* Sammenligningstallene 2011 og 2012 er ikke ændret til de nye regnskabsprincipper, som er implementeret i 2014.
** 2014-tal udgør proforma, idet sammenlægningerne i HFN og Falck Healthcare, samt købet af aktiepost i Falck Holding fandt sted i løbet af året. Investeringen i Falck Healthcare og Falck Holding anses for én samlet investering. Omsætning, EBITDA, EBITA og NIBD er indregnet proratarisk på basis af TryghedsGruppens ejerandele.

Resultatopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2015	2014
Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv.	2	1.458	1.393
Investeringsafkast og finansnetto	3	560	856
Investeringsafkast i alt		**2.018**	**2.249**
Uddelinger TrygFonden	4	-550	-550
Administrationsomkostninger	5	-106	-115
Andre omkostninger i alt		**-656**	**-665**
Resultat før skat		**1.362**	**1.584**
Skat	6	-39	-135
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		**1.323**	**1.449**
Resultat af midlertidige, ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	7	2	26
Årets resultat		**1.325**	**1.475**

Totalindkomstopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2015	2014
Årets resultat		**1.325**	**1.475**
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
Foreslået bonus for regnskabsåret		-750	0
Valutakursregulering af udenlandsk tilknyttede enheder		-56	-164
Anden totalindkomst i alt		**-806**	**-164**
Totalindkomst i alt		**519**	**1.311**

Balance Moderselskab

Mio. DKK	Note	2015	2014
Aktiver			
Driftsmidler	8	22	19
Materielle aktiver i alt		**22**	**19**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	6.072	6.222
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	1.486	1.992
Udlån til associerede virksomheder	11/12	487	518
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**8.045**	**8.732**
Kapitalandele		1.878	870
Investeringsforeningsandele		6.033	13.059
Finansielle aktiver i alt	12	**7.911**	**13.929**
Investeringsaktiver i alt		**15.956**	**22.661**
Aktiver i midlertidig besiddelse	13	0	0
Udlån til associerede virksomheder	12	0	27
Andre tilgodehavender		14	0
Aktuelle skatteaktiver		64	0
Udskudte skatteaktiver	14	1	1
Indlån i kreditinstitutter		69	136
Andre aktiver i alt	12	**148**	**164**
Periodeafgrænsningsposter i alt		**1**	**3**
Aktiver i alt		**16.127**	**22.847**
Passiver			
Egenkapital i alt		**15.465**	**22.196**
Andre hensættelser	15	546	551
Hensatte forpligtelser i alt		**546**	**551**
Aktuelle skatteforpligtelser		0	22
Anden gæld	16	116	78
Gæld i alt	12	**116**	**100**
Passiver i alt		**16.127**	**22.847**
Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet			
Eventualposter og sikkerhedsstillelser	17		
Kontraktlige forpligtelser	18		
Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter	19		
Nærtstående parter	20		
Personaleomkostninger	21		
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskabet	22		
Ejerforhold	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	25		

Egenkapitalopgørelse Moderselskab

Mio. DKK

	2015					
	Grund-kapital	Reserve for op-skrivning	Reserve for kurs-regulering	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	3.741	2.791	-220	0	15.884	22.196
Årets resultat	0	-68	0	-750	2.143	1.325
Kapitaloverførsel	0	0	0	0	-8.000	-8.000
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	-56	0	0	-56
Anden totalindkomst	0	0	-56	0	-8.000	-8.056
Totalindkomst	0	-68	-56	-750	-5.857	-6.731
Egenkapital 31. december	**3.741**	**2.723**	**-276**	**-750**	**10.027**	**15.465**

	2014					
Egenkapital 1. januar	3.741	2.877	-56	0	14.323	20.885
Årets resultat	0	-86	0	0	1.561	1.475
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	-164	0	0	-164
Anden totalindkomst	0	0	-164	0	0	-164
Totalindkomst	0	-86	-164	0	1.561	1.311
Egenkapital 31. december	**3.741**	**2.791**	**-220**	**0**	**15.884**	**22.196**

Pengestrømsopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	2015	2014
Resultat af primær drift (EBIT), nærtstående parter	-2	-1
Resultat af primær drift (EBIT), øvrige	-696	-654
Resultat af primær drift (EBIT)	**-698**	**-655**
Ændring i nettoarbejdskapital	39	-43
Pengestrømme vedrørende primær drift	**-659**	**-698**
Modtagne finansielle indtægter, nærtstående	30	25
Modtaget/betalt selskabsskat	-127	58
Pengestrømme vedrørende drift	**-97**	**83**
Køb af driftsmidler	-6	-8
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	6.889	-892
Modtaget udbytte og aktietilbagekøb fra tilknyttede virksomheder	2.029	1.596
Udlån til nærtstående parter	-223	-96
Pengestrømme vedrørende investeringer	**8.689**	**600**
Kapitaloverførsel (ny forening)	-8.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	**-8.000**	**0**
Ændring i indlån i kreditinstitutter	**-67**	**-15**
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	136	151
Indlån i kreditinstitutter 31. december	**69**	**136**

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

Oversigt over noter Moderselskab

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

1 **Anvendt regnskabspraksis**

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

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

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

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

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

Tilfælde hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

Mio. DKK	2015	2014
2 **Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv.**		
Tryg A/S inkl. aktietilbagekøbsprogram	1.879	1.368
Nedskrivning, associerede virksomheder	-450	0
Renter, tilknyttede virksomheder	0	5
Renter, associerede virksomheder	29	20
Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv. i alt	**1.458**	**1.393**
3 **Investeringsafkast og finansnetto**		
Investeringsforeningsandele mv.	619	959
Investeringsomkostninger	-40	-39
Investeringsafkast	**579**	**920**
Andre balanceposter	-29	-60
Renteomkostninger	0	-4
Investeringsafkast og finansnetto	**550**	**856**
Herudover udbytte, unoterede aktier (Falck)	10	0
Investeringsafkast og finansnetto i alt	**560**	**856**

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

Indtægtselementerne i investeringsforeningsandelene kan specificeres som følger:		
Obligationer	-197	16
Kapitalandele	784	794
Kursregulering finansielle instrumenter	-236	-226
Kursregulering valutakonti	-4	16
Renteindtægter	174	267
Udbytter	98	92
Investeringsforeningsandele i alt	**619**	**959**

Af ovenstående som ikke kan henføres til IAS 39 og dermed ikke måles til dagsværdi er 0 mio. DKK (0 mio. DKK i 2014), der vedrører renteindtægter af bankindestående.

Mio. DKK		2015	2014
4	**Uddelinger TrygFonden**		
	Bevillinger i året	-560	-550
	Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	10	0
	Uddelinger TrygFonden i alt	**-550**	**-550**
5	**Administrationsomkostninger**		
	TrygFonden	-19	-18
	Repræsentantskab og bestyrelse	-16	-15
	Kommunikation og sekretariat	-20	-22
	Administration	-30	-31
	Ordinære administrationsomkostninger	**-85**	**-86**
	Særlige administrationsomkostninger	-21	-29
	Administrationsomkostninger i alt	**-106**	**-115**
6	**Skat**		
	Aktuel selskabsskat	-37	-137
	Ændring i udskudt skat	0	-1
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-2	3
	Skat i alt	**-39**	**-135**
		%	%
	Afstemning af skatteprocent:		
	Dansk skatteprocent	23,5	24,5
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-20,8	-15,9
	Effektiv skatteprocent	**2,7**	**8,6**

		2015	2014
7	**Resultat af midlertidige, ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat**		
	Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat i tilknyttede virksomheder	2	25
	Resultat af ophørende og frasolgte aktiviter efter skat i associerede virksomheder	0	1
	Resultat af midlertidige, ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat i alt	**2**	**26**
	Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat i tilknyttede virksomheder kan specificeres som følger:		
	Tab ved salg af aktier i midlertidig besiddelse, jf. note 13	0	-10
	SATS Danmark A/S, udbytte	0	36
	Sahva A/S' efterregulering købesum/tab ved salg	2	-1
	Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat i tilknyttede virksomheder i alt	**2**	**25**
	Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat i associerede virksomheder kan specificeres som følger:		
	Kærkommen Holding ApS	**0**	**1**

Mio. DKK		2015	2014
8	**Driftsmidler**		
	Kostpris 1. januar	57	54
	Årets tilgang	6	7
	Årets afgang	0	-4
	Kostpris 31. december	**63**	**57**
	Afskrivninger 1. januar	-38	-30
	Årets afskrivninger	-3	-12
	Årets afskrivninger vedr. afgang	0	4
	Afskrivninger 31. december	**-41**	**-38**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**22**	**19**
	Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen således:		
	Omkostninger vedrørende TrygFondens aktiviteter	3	12
9	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Kostpris 1. januar	3.431	3.537
	Årets afgang, aktietilbagekøbsprogram	-82	-106
	Kostpris 31. december	**3.349**	**3.431**
	Op- og nedskrivninger 1. januar	2.791	2.877
	Årets afgang, aktietilbagekøbsprogram	-68	-86
	Op- og nedskrivninger 31. december	**2.723**	**2.791**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**6.072**	**6.222**

Kapitalandele omfatter:

	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	Aktivitet
Navn og hjemsted	%	%	%	%	
Tryg A/S, Danmark	60	60	60	60	Forsikring

	2015		2014	
Resultat og balanceværdi	**Udbytte og avance ved tilbagekøb**	**Regnskabsmæssig værdi**	**Udbytte og avance ved tilbagekøb**	**Regnskabsmæssig værdi**
Tryg A/S, 60% andel	1.879	6.072	1.368	6.222
Andel af børsværdien af Tryg A/S, 31. december		**23.293**		**23.941**

Mio. DKK		2015	2014
10	**Kapitalandele i associerede virksomheder**		
	Kostpris 1. januar	2.102	0
	Tilgang ved køb af kapitalandele	0	2.102
	Kostpris 31. december	**2.102**	**2.102**
	Reguleringer 1. januar	-110	0
	Valutakursregulering	-56	-110
	Årets nedskrivninger	-450	0
	Reguleringer 31. december	**-616**	**-110**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**1.486**	**1.992**

Kapitalandele omfatter:

	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
Navn og hjemsted	%	%	%	%	**Aktivitet**
HFN Group AS, Norge[1]	49	49	49	49	Fitness
Falck Health Care Holding A/S, Danmark[2]	40	40	40	40	Sundhedsleverandør indenfor forebyggelse, behandling og rehabilitering

[1] Selskabet er købt pr. 5. juni 2014.
[2] Selskabet er købt pr. 30. juni 2014.

Resultat og balanceværdi, se koncernregnskabets note 14.

		2015	2014
11	**Udlån til associerede virksomheder**		
	Quick Care A/S	7	9
	HFN Holding AS	480	509
	Udlån til associerede virksomheder i alt	**487**	**518**
12	**Finansielle aktiver og forpligtelser**		
	Finansielle aktiver		
	Kapitalandele, unoterede aktier og indskud i kapitalfonde	1.878	870
	Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	2.027	3.214
	Investeringsforeninger, obligationer mv.	3.960	9.751
	Indlån i kreditinstitutter	69	136
	Indlån i kreditinstitutter i investeringsforeningerne	46	94
	Andre tilgodehavender	14	0
	Andre aktiver	65	1
	Udlån til associerede virksomheder	487	545
	Finansielle aktiver i alt	**8.546**	**14.611**

Mio. DKK	2015	2014
12 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Finansielle forpligtelser		
Anden gæld	116	100
Finansielle forpligtelser i alt	**116**	**100**
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele	1.455	460
Kapitalandele, unoterede aktier	423	410
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	2.027	3.214
Investeringsforeninger, obligationer mv.	4.006	9.845
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen i alt	**7.911**	**13.929**
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	487	545
Andre tilgodehavender	14	0
Aktuelle skatteaktiver	64	0
Udskudte skatteaktiver	1	1
Indlån i kreditinstitutter	69	136
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	**635**	**682**
Finansielle aktiver i alt	**8.546**	**14.611**
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Anden gæld	**0**	**2**
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Aktuelle skattepassiver	0	22
Anden gæld	116	76
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	**116**	**98**
Finansielle forpligtelser i alt	**116**	**100**

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

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

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

Valutarisici
Moderselskabet valutaafdækker obligationsinvesteringer i USD, JPY, GBP, SEK, CHF og HKD. Afdækningen holdes mellem 50-100% af valutaeksponeringen. Der foretages ikke systematisk valutaafdækning herudover, medmindre bestyrelsen vurderer, at markedsforholdene tilsiger det. Moderselskabet påvirkes af valutakursudsving, idet udbytter fra og udlån til en associeret virksomhed er påvirket af valutakursudsving, se mere herom i note 19.

Renterisici
Moderselskabet har rentebærende finansielle aktiver og er som følge heraf udsat for renterisici. Om moderselskabets finansielle aktiver kan angives følgende aftalemæssige udløbstidspunkter.

Mio. DKK	2015	2014
12 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater:		
Varighed under 1 år	1.256	4.957
Varighed mellem 1 og 5 år	1.422	3.721
Varighed mellem 5 og 10 år	68	974
Varighed over 10 år	1.214	99
I alt	**3.960**	**9.751**
Varighed	**1,77**	**1,74**

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

Udsving i renteniveauet påvirker moderselskabets obligationsbeholdninger. En stigning i renteniveauet på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på 70 mio. DKK på moderselskabets egenkapital som følge af kurstab (170 mio. DKK i 2014). Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.

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

Moderselskabet har ingen væsentlige risici pr. 31. december 2015, hvilket ligeledes var tilfældet 31. december 2014. Undtagelsen er HFN Holding AS, hvor TryghedsGruppen har ydet et lån på 618 mio. NOK. (I 2014 udgjorde lånet til HFN Group 650 mio. NOK).

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

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

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem grupperne "Noterede priser" og "Observerbare input" i 2015.

	2015			
	Noterede priser	Observer-bare input	Ikke observer-bare input	I alt
Kapitalandele	1.606	0	1.878	3.484
Investeringsforeningsandele	2.107	261	0	2.368
Obligationer	1.160	926	0	2.086
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforeninger	46	0	0	46
Afledte finansielle instrumenter	0	-73	0	-73
I alt	**4.919**	**1.114**	**1.878**	**7.911**

	2014			
Kapitalandele	3.214	0	870	4.084
Investeringsforeningsandele	3.188	0	0	3.188
Obligationer	4.094	2.804	0	6.898
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforeninger	94	0	0	94
Afledte finansielle instrumenter	0	-335	-2	-337
I alt	**10.590**	**2.469**	**868**	**13.927**

Mio. DKK

12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

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

	2015	2014
Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	868	1.070
Gevinst/tab i resultatopgørelse	0	-2
Køb	1.010	709
Salg	0	-909
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**1.878**	**868**

	2015		2014	
Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi	**Nominel**	**Markeds-værdi i balancen[1)]**	**Nominel**	**Markeds-værdi i balancen[1)]**
Valutaderivater, forfalder under 1 år	**0**	**-23**	**0**	**-71**

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

	2015	2014
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Saldo 1. januar	-220	-56
Årets kursregulering	-56	-164
Saldo 31. december	**-276**	**-220**

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	2015					
	Brutto-beløb før modregning	**Modregning**	**Ifølge balancen**	**Obliga-tioner, til sikkerhed for repo/ reverser**	**Likvid sikkerheds-stillelse**	**Nettobeløb**
Afledte finansielle instrumenter	**0**	**-73**	**-73**	**0**	**0**	**-73**
	2014					
Afledte finansielle instrumenter	**1**	**-336**	**-335**	**0**	**0**	**-335**

Mio. DKK		2015	2014
13	**Aktiver i midlertidig besiddelse**		
	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	0	1.899
	Årets afgang	0	-1.861
	Årets reguleringer	0	-38
	Regnskabsmæssig værdi 1. december	**0**	**0**
	Gevinst/(tab) ved salg af kapitalandele[1]		
	Salgssum	0	1.851
	Bogført værdi af kapitalandele	0	-1.861
	Gevinst/(tab)	**0**	**-10**

[1] Alle selskaber er afhændet i løbet af 2014. HFN AB blev afhændet 5. juni 2014 og AB Previa, SATS Danmark A/S og Quick Care A/S blev afhændet 30. juni 2014.

		2015	2014
14	**Udskudte skatteaktiver**		
	Den i balancen indregnede skat vedrører:		
	Anden gæld	**1**	**1**
	Ændring i udskudt skat		
	Regnskabmæssig værdi 1. januar	1	2
	Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	0	-1
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	**1**	**1**
15	**Andre hensættelser**		
	Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger 1. januar	551	515
	Årets uddelinger	550	550
	Årets udbetalinger	-555	-514
	Bevilgede, ikke udbetalte uddelinger vedr. TrygFonden 31. december	**546**	**551**
16	**Anden gæld**		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27	19
	Øvrige gældsforpligtelser	89	59
	Anden gæld i alt	**116**	**78**

17 **Eventualposter og sikkerhedsstillelser**

TryghedsGruppen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 711 mio. DKK (650 mio. DKK i 2014).

TryghedsGruppen har afgivet investeringstilsagn til køb af kapitalandele i DADES på 360 mio. DKK, som udløber i 2018 (0 mio. DKK i 2014).

Af selskabets beholdning af obligationer er 49 mio. DKK (265 mio. DKK i 2014) solgt på repoforretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen og er stillet som sikkerhed for finansielle forpligtelser vedrørende repoforretninger.

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

Mio. DKK	2015	2014
18 **Kontraktlige forpligtelser**		
Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
Minimumsleje- og leasingydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	3	3
Mellem 1 og 5 år	10	11
Efter 5 år	0	1
Operationelle leje- og leasingforpligtelser i alt	**13**	**15**
Minimumsleje- og leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen	**3**	**3**
Øvrige kontraktlige forpligtelser		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	2	2
Mellem 1 og 5 år	1	2
Øvrige kontraktlige forpligtelser i alt	**3**	**4**

19 **Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter**

Valutaterminsforretninger og valutaswaps anvendes til valutasikring af beholdninger af værdipapirer.

Valutarisiko, indregnede aktiver og forpligtelser

	2015				
Eksponering	**Kapital-andele i associerede virksom-heder (inkl. udlån)**	**Andele i investerings-foreninger**	**Indestående i kredit-institutter mv.**	**Heraf afdækket**	**Eksponering**
USD	0	1.452	0	-542	910
EUR	0	2.223	0	0	2.223
GBP	0	108	0	-19	89
NOK	950	267	0	0	1.217
SEK	0	32	0	-7	25
Øvrige	0	350	0	0	350
I alt					**4.814**

	2014				
USD	0	3.803	0	-1.628	2.175
EUR	0	2.367	0	0	2.367
GBP	0	321	0	-115	206
NOK	1.510	295	0	-220	1.585
SEK	0	82	0	-54	28
Øvrige	0	711	0	0	711
I alt					**7.072**

Mio. DKK

20 **Nærtstående parter**

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

Transaktioner med nærtstående parter
Moderselskabet har i regnskabsåret haft følgede transaktioner med nærstående parter:

	2015				
	Datter-virksom-heder	Associerede virksom-heder	Nøgle-personer i ledelsen	Andre nærtstående	I alt
Præmieindtægter	0,52	1,90	0,18	0,00	**2,60**
Erstatningsudbetalinger	0,07	0,54	0,22	0,00	**0,83**
Tjenesteydelser	1,20	0,00	0,00	0,00	**1,20**
Renter	1,21	29,44	0,00	0,33	**30,98**
Mellemværende 31. december	229,09	487,06	0,00	11,57	**727,72**

	2014				
Præmieindtægter	0,50	2,51	0,17	0,00	**3,18**
Erstatningsudbetalinger	0,06	0,29	0,05	0,00	**0,40**
Tjenesteydelser	0,43	0,21	0,00	0,00	**0,64**
Renter	0,00	24,80	0,00	0,00	**24,80**
Mellemværende 31. december	0,00	544,56	0,00	0,00	**544,56**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

	2015	2014
21 **Personaleomkostninger**		
Løn og honorarer	-49	-44
Løn, projektansatte	-9	-9
Pension	-5	-5
Personaleomkostninger i alt	**-63**	**-58**
Der fordeler sig således:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Administration	-34	-30
TrygFonden	-13	-12
Projektansatte	-9	-9
I alt	**-63**	**-58**
Heraf vederlag til ledelsen:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-13	-9
I alt	**-20**	**-16**

Ultimo 2015 er antallet af personer i kategorierne: repræsentantskabet 70 personer, bestyrelsen 8 personer, direktionen 2 personer (3 personer i 2014).

Mio. DKK

21 **Personaleomkostninger, fortsat**

Vederlag til bestyrelsen sammensætter sig af følgende:

	2015				
	Grund-vederlag bestyrelse[1]	Møde-honorar	I alt	Bestyrelses-honorar, øvrige koncern-selskaber	I alt
Jørgen Huno Rasmussen	0,54	0,04	0,58	1,13	1,71
Jesper Hjulmand	0,39	0,04	0,43	0,58	1,01
Ida Sofie Jensen	0,39	0,04	0,43	0,33	0,76
Anya Eskildsen	0,24	0,03	0,27	0,42	0,69
Anders Hjulmand[2]	0,24	0,06	0,30	0,00	0,30
Ulrik Salmonsen	0,24	0,06	0,30	0,00	0,30
Peter Gæmelke	0,24	0,04	0,28	0,00	0,28
Claus Wistoft	0,19	0,04	0,23	0,00	0,23
Frans Boch[2]	0,05	0,01	0,06	0,00	0,06
I alt	**2,52**	**0,36**	**2,88**	**2,46**	**5,34**

	2014				
Jørgen Huno Rasmussen	0,54	0,03	0,57	1,13	1,69
Jesper Hjulmand	0,39	0,03	0,41	0,58	0,99
Ida Sofie Jensen	0,35	0,03	0,38	0,33	0,71
Anya Eskildsen	0,24	0,03	0,26	0,42	0,68
Anders Hjulmand	0,24	0,03	0,26	0,08	0,34
Frans Boch[2]	0,24	0,01	0,25	0,06	0,30
Ulrik Salomonsen	0,24	0,03	0,26	0,00	0,26
Peter Gæmelke	0,19	0,03	0,21	0,00	0,21
Jens Iwer Petersen[2]	0,13	0,03	0,15	0,02	0,17
I alt	**2,52**	**0,22**	**2,74**	**2,61**	**5,35**

[1] Inkluderer vederlag til repræsentantskab på 35.000 DKK per år.
[2] Inkluderer vederlag betalt af TryghedsGruppen smba for bestyrelseserhverv i Nordea Liv & Pension på 56.250 DKK indtil september 2015 (75.000 DKK i 2014).

Vederlag til direktionen sammensætter sig af følgende:

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

[1] Jørn Wendel Andersen var administrerende direktør til 30. juni 2015. Fratrædelsesgodtgørelse er indregnet i årsrapporten for 2015.

Hvis medlemmer af direktionen fratræder, ydes der udover sædvanlig gage i opsigelsesperioden (12 måneder) enten ekstra gage baseret på anciennitet eller op til 18 måneders pensionsbidrag.

Mio. DKK

21 **Personaleomkostninger, fortsat**

	2014		
Søren Kristiansen	2,01	0,39	2,40
Gurli Martinussen	1,86	0,35	2,21
Jørn Wendel Andersen	4,00	0,00	4,00
I alt	**7,87**	**0,74**	**8,61**

	2015	2014
Gennemsnitligt antal medarbejdere	46	47
Gennemsnitligt antal medarbejdere, projektansatte livreddere	22	23
I alt	**68**	**70**

22 **Honorar til revisorer valgt af repræsentantskabet**

Deloitte	**2**	**9**
Som fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	1	1
Skatterådgivning	0	1
Andre ydelser	1	7
I alt	**2**	**9**

23 **Ejerforhold**
TryghedsGruppen smba har ingen aktionærer. TryghedsGruppen er en virksomhed med begrænset ansvar.

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

25 **Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**
Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 3. marts 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.
Årsrapporten forelægges TryghedsGruppen smba's repræsentantskab til godkendelse på repræsentantskabsmøde den 14. marts 2016.

Resultatopgørelse Koncern

Mio. DKK	Note	2015	2014
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	2	17.977	18.652
Andre indtægter		81	81
Indtægter		**18.058**	**18.733**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	3	-13.544	-12.590
Andre eksterne omkostninger	4	-2.954	-2.907
Andre omkostninger		-173	-171
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	5	711	-341
Resultat af primær drift		**2.098**	**2.724**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	14	-406	1
Renteindtægter og udbytter	6	645	639
Renteudgifter	6	-95	-119
Kursreguleringer	7	107	809
Resultat før skat og uddelinger		**2.349**	**4.054**
Skat	8	-423	-884
Resultat af fortsættende aktiviteter		**1.926**	**3.170**
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	9	51	59
Resultat før uddelinger fra TrygFonden		**1.977**	**3.229**
Årets uddelinger fra TrygFonden		-550	-550
Årets resultat før minoritetsinteresser		**1.427**	**2.679**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-792	-1.023
Årets resultat efter minoritetsinteresser		**635**	**1.656**

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2015	2014
Aktiver			
Goodwill	10	554	542
Øvrige immaterielle aktiver	11	581	586
Immaterielle aktiver		**1.135**	**1.128**
Driftsmidler		84	116
Aktiver under opførelse		2	11
Domicilejendomme		1.144	1.153
Materielle aktiver	12	**1.230**	**1.280**
Investeringsejendomme	13	**1.838**	**1.828**
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	2.357	2.807
Andre investeringsaktiver	15	48.049	57.101
Andre finansielle aktiver		**50.406**	**59.908**
Udskudte skatteaktiver	15/22	1	1
Genforsikringsandele	16	3.176	1.938
Langfristede aktiver		**3.177**	**1.939**
Likvider og indlån i kreditinstitutter	15	540	641
Andre aktiver	15/17	2.534	1.671
Andre finansielle aktiver		**3.074**	**2.312**
Periodeafgrænsningsposter		**598**	**652**
Aktiver i alt		**61.458**	**69.047**

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2015	2014
Passiver			
Egenkapital tilhørende moderselskabet		15.521	22.778
Egenkapital tilhørende minoriteter		3.940	4.480
Egenkapital og minoritetsinteresser		**19.461**	**27.258**
Ansvarlig lånekapital	15/18	**1.561**	**1.768**
Præmiehensættelser	19	6.144	6.420
Erstatningshensættelser	20	25.427	25.272
Hensættelser til forsikringskontrakter		**31.571**	**31.692**
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	21	264	342
Gæld til kreditinstitutter	15/25	64	116
Langfristede forpligtigelser		**328**	**458**
Udskudte skatteforpligtelser	22	723	1.055
Andre hensatte forpligtelser	23	678	634
Anden gæld	15/24	7.093	6.136
Kortfristede forpligtelser		**8.494**	**7.825**
Periodeafgrænsningsposter		**43**	**46**
Passiver i alt		**61.458**	**69.047**

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

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	2015									
	Grund-kapital	Reserve for op-skrivning	Reserve for kurs-regule-ringer	Udjæv-nings-reserve	Andre henlæg-gelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Moder-selskabs-andel	Minori-tetsin-teresser
Egenkapital 1. januar	3.741	80	-80	106	848		22.563	27.258	22.778	4.480
Årets resultat				22	-104	-750	2.259	1.427	635	792
Anden totalindkomst		6	9	-1	22		132	168	114	54
Totalindkomst		6	9	21	-82	-750	2.391	1.595	749	846
Regulering i associerede virksomheder							-16	-16	-16	
Kapitaloverførsel							-8.000	-8.000	-8.000	
Udstedelse af aktieoptioner							5	5	3	2
Udstedelse af medarbejderaktier							13	13	8	5
Udnyttelse af aktieoptioner							2	2	1	1
Køb egne aktier							-44	-44	-25	-19
Køb egne aktier, minoritet, tilbagekøbsprogram							-400	-400		-400
Udbytte, betalt til minoritetsinteresser							-991	-991		-991
Udbytte, egne aktier							39	39	23	16
Øvrige egenkapital-bevægelser							-9.392	-9.392	-8.006	-1.386
Egenkapital 31. december	**3.741**	**86**	**-71**	**127**	**766**	**-750**	**15.562**	**19.461**	**15.521**	**3.940**

	2014									
Egenkapital 1. januar	3.741	78	-60	61	888		20.875	25.583	21.133	4.450
Årets resultat				60	-81		2.700	2.679	1.656	1.023
Anden totalindkomst		2	-20	-15	41		-14	-6	10	-16
Totalindkomst		2	-20	45	-40		2.686	2.673	1.666	1.007
Moderselskab opskrivning tilknyttet virksomhed							-86	-86	-86	
Afvikling af minoritet							-27	-27	-29	2
Udstedelse af aktieoptioner							3	3	2	1
Udstedelse af medarbejderaktier							45	45	27	18
Udnyttelse af aktieoptioner							49	49	29	20
Køb egne aktier, minoritet							-402	-402		-402
Udbytte, betalt til minoritetsinteresser							-639	-639		-639
Udbytte, egne aktier							59	59	36	23
Øvrige egenkapital-bevægelser							-998	-998	-21	-977
Egenkapital 31. december	**3.741**	**80**	**-80**	**106**	**848**	**0**	**22.563**	**27.258**	**22.778**	**4.480**

Totalindkomstopgørelse Koncern

Mio. DKK	2015	2014
Årets resultat før minoritetsinteresser	**1.427**	**2.679**
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet:		
Årets ændring i udjævningsreserve og andre henlæggelser	21	26
Ændring i skat på værdipapir hensættelser	141	0
Årets omvurdering af domicilejendomme	4	2
Skat af omvurdering af domicilejendomme	2	0
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-12	-46
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	3	12
	159	**-6**
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet:		
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder	-56	-164
Regulering i associerede virksomheder	0	20
Årets afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	86	191
Skat af afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	-21	-47
	9	**0**
Anden totalindkomst i alt	**168**	**-6**
Totalindkomst	**1.595**	**2.673**
Totalindkomst fordeles således:		
Ejere med majoritet	749	1.666
Minoritetsinteresser	846	1.007
I alt	**1.595**	**2.673**

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK	2015	2014
Præmier	17.721	18.139
Erstatninger	-13.040	-13.584
Afgiven forretning	-412	229
Omkostninger	-3.469	-3.517
Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender	-119	-232
Renter og udbytter mv.	789	966
Skatter og afgifter	-892	-454
Andre indtægter og omkostninger	-91	-90
Pengestrøm fra drift, fortsættende aktiviteter	**487**	**1.457**
Pengestrøm fra drift, ophørt virksomhed	-32	-58
Pengestrøm fra drift	**455**	**1.399**
Køb af ejendomme	-46	-14
Salg af ejendomme	10	7
Køb og salg af kapitalandele og investeringsforeningsandele og øvrige værdipapirer	8.454	-1.064
Køb af immaterielle aktiver, netto	0	-228
Køb af driftsmidler, netto	-6	-25
Ændring i indlån i kreditinstitutter	641	630
Afdækning af valutaeksponering	86	191
Pengestrøm fra investeringer, fortsættende aktiviteter	**9.139**	**-503**
Pengestrøm fra investeringer, ophørende virksomhed	-35	-5
Pengestrøm fra investeringer	**9.104**	**-508**
Optagelse ansvarlig lånekapital	-228	0
Køb egne aktier fra minoritetsaktionærer	-444	-405
Udbytte til minoritetsinteresser	-951	-697
Udnyttelse af aktieoptioner / køb og salg af egne aktier	13	49
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-53	110
Pengestrøm fra finansiering, fortsættende aktiviteter	**-1.663**	**-943**
Pengestrøm fra finansiering, ophørt virksomhed	0	0
Pengestrøm fra finansiering	**-1.663**	**-943**
Overført til ny forening	**-8.000**	**0**
Nettopengestrøm	**-104**	**-52**
Kursregulering af indlån i kreditinstitutter, primo	3	-25
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	14
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	641	704
Indlån i kreditinstitutter 31. december	**540**	**641**
Indlån i kreditinstitutter 31. december specificeres som følger:		
Direkte indlån i kreditinstitutter	540	641
Indlån via investeringsforeninger	46	761
Indlån i alt 31. december	**586**	**1.402**

Oversigt over noter Koncern

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

Mio. DKK	2015			
1 **Segmentoplysninger**				
Resultatopgørelse	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**Koncern-postering og eliminering**	**Konsolideret regnskab**
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	17.977	0	17.977
Andre indtægter	1.879	81	-1.879	81
Indtægter	**1.879**	**18.058**	**-1.879**	**18.058**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	0	-13.544	0	-13.544
Andre eksterne omkostninger	-146	-2.808	0	-2.954
Andre omkostninger	0	-173	0	-173
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	0	711	0	711
Resultat af primær drift	**1.733**	**2.244**	**-1.879**	**2.098**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-421	42	-27	-406
Renteindtægter og udbytter	0	629	16	645
Renteudgifter	0	-95	0	-95
Kursreguleringer	600	-493	0	107
Resultat før skat og uddelinger	**1.912**	**2.327**	**-1.890**	**2.349**
Skat	-39	-395	11	-423
Resultat af fortsættende aktiviteter	**1.873**	**1.932**	**-1.879**	**1.926**
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	2	49	0	51
Resultat før uddelinger fra TrygFonden	**1.875**	**1.981**	**-1.879**	**1.977**
Årets uddelinger fra TrygFonden	-550	0	0	-550
Årets resultat før minoritetsinteresser	**1.325**	**1.981**	**-1.879**	**1.427**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	-792	-792
Årets resultat efter minoritetsinteresser	**1.325**	**1.981**	**-2.671**	**635**

Mio. DKK	2014			
1 **Segmentoplysninger, fortsat**				
Resultatopgørelse	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**Resultat af ophørende aktiviter, koncern-postering og eliminering**	**Konsolideret regnskab**
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	18.652	0	18.652
Andre indtægter	1.388	81	-1.388	81
Indtægter	**1.388**	**18.733**	**-1.388**	**18.733**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	0	-12.590	0	-12.590
Andre eksterne omkostninger	-154	-2.758	5	-2.907
Andre omkostninger	0	-171	0	-171
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	0	-341	0	-341
Resultat af primær drift	**1.234**	**2.873**	**-1.383**	**2.724**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	10	-9	1
Renteindtægter og udbytter	0	629	10	639
Renteudgifter	-4	-115	0	-119
Kursreguleringer	904	-95	0	809
Resultat før skat og uddelinger	**2.134**	**3.302**	**-1.382**	**4.054**
Skat	-135	-755	6	-884
Resultat af fortsættende aktiviteter	**1.999**	**2.547**	**-1.376**	**3.170**
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	26	10	23	59
Resultat før uddelinger fra TrygFonden	**2.025**	**2.557**	**-1.353**	**3.229**
Årets uddelinger fra TrygFonden	-550	0	0	-550
Årets resultat før minoritetsinteresser	**1.475**	**2.557**	**-1.353**	**2.679**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	-1.023	-1.023
Årets resultat efter minoritetsinteresser	**1.475**	**2.557**	**-2.376**	**1.656**

Mio. DKK	2015			
1 **Segmentoplysninger, fortsat**				
Balance	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**Koncern-postering og eliminering**	**Konsolideret regnskab**
Goodwill	0	554	0	554
Øvrige immaterielle aktiver	0	484	97	581
Driftsmidler	22	62	0	84
Aktiver under opførelse	0	2	0	2
Domicilejendomme	0	1.144	0	1.144
Investeringsejendomme	0	1.838	0	1.838
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8.038	229	-5.910	2.357
Andre investeringsaktiver	7.911	40.275	-137	48.049
Udskudte skatteaktiver	1	0	0	1
Genforsikringsandele	0	3.176	0	3.176
Likvider og indlån i kreditinstitutter	69	471	0	540
Andre aktiver	85	2.449	0	2.534
Periodeafgrænsningsposter	1	597	0	598
Aktiver i alt	**16.127**	**51.281**	**-5.950**	**61.458**
Egenkapital og minoritetsinteresser	**15.465**	**9.831**	**-5.835**	**19.461**
Ansvarlig lånekapital	**0**	**1.698**	**-137**	**1.561**
Præmiehensættelser	0	6.144	0	6.144
Erstatningshensættelser	0	25.427	0	25.427
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	0	264	0	264
Gæld til kreditinstitutter	0	64	0	64
Udskudte skatteforpligtelser	0	701	22	723
Andre hensatte forpligtelser	546	132	0	678
Anden gæld	116	6.977	0	7.093
Periodeafgrænsningsposter	0	43	0	43
Forpligtelser	**662**	**39.752**	**22**	**40.436**
Passiver i alt	**16.127**	**51.281**	**-5.950**	**61.458**

Mio. DKK	2014			
1 **Segmentoplysninger, fortsat**				
Balance	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**Resultat af ophørte aktiviteter, koncern-postering og eliminering**	**Konsolideret regnskab**
Goodwill	0	542	0	542
Øvrige immaterielle aktiver	0	442	144	586
Driftsmidler	19	97	0	116
Aktiver under opførelse	0	11	0	11
Domicilejendomme	0	1.153	0	1.153
Investeringsejendomme	0	1.828	0	1.828
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8.750	225	-6.168	2.807
Andre investeringsaktiver	13.929	43.172	0	57.101
Udskudte skatteaktiver	1	0	0	1
Genforsikringsandele	0	1.938	0	1.938
Likvider og indlån i kreditinstitutter	136	505	0	641
Andre aktiver	9	1.662	0	1.671
Periodeafgrænsningsposter	3	649	0	652
Aktiver i alt	**22.847**	**52.224**	**-6.024**	**69.047**
Egenkapital og minoritetsinteresser	**22.196**	**11.119**	**-6.057**	**27.258**
Ansvarlig lånekapital	**0**	**1.768**	**0**	**1.768**
Præmiehensættelser	0	6.420	0	6.420
Erstatningshensættelser	0	25.272	0	25.272
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	0	342	0	342
Gæld til kreditinstitutter	0	116	0	116
Udskudte skatteforpligtelser	0	1.022	33	1.055
Andre hensatte forpligtelser	551	83	0	634
Anden gæld	100	6.036	0	6.136
Periodeafgrænsningsposter	0	46	0	46
Forpligtelser	**651**	**39.337**	**33**	**40.021**
Passiver i alt	**22.847**	**52.224**	**-6.024**	**69.047**

Mio. DKK		2015	2014
2	**Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed**		
	Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed:		
	Danmark	9.419	9.488
	Andre EU-lande	1.893	1.943
	Øvrige lande (primært Norge)	6.855	7.442
	I alt	**18.167**	**18.873**
	Heraf ikke afløben risiko	-1	-1
	Direkte forsikring, bruttopræmier	**18.166**	**18.872**
	Indirekte forsikring	44	67
	Ikke afløben risiko	1	1
	Bruttopræmieindtægter før bonus og rabatter	**18.211**	**18.940**
	Bonus og præmierabatter	-234	-288
	I alt	**17.977**	**18.652**
3	**Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed**		
	Udbetalte erstatninger	-13.095	-13.695
	Ændring i erstatningshensættelser	-467	1.045
	Forsikringsteknisk rente	18	60
	I alt	**-13.544**	**-12.590**
	I bruttoerstatningsudgifterne indgår resultat af afløbsforretning, brutto	1.500	726
4	**Andre eksterne omkostninger**		
	Provisioner vedrørende direkte forsikring	-368	-395
	Andre erhvervelsesomkostninger	-1.674	-1.560
	Administrationsomkostninger	-678	-729
	Omkostninger, forsikringsvirksomhed	**-2.720**	**-2.684**
	Øvrige eksterne omkostninger	-234	-223
	I alt	**-2.954**	**-2.907**
	Andre eksterne omkostninger fordelt efter art		
	Provisioner	-368	-395
	Personaleomkostninger	-1.734	-1.512
	Øvrige personaleomkostninger	-183	-216
	Kontordrift, domicilomkostninger mv.	-370	-468
	It-drift, vedligehold, softwareomkostninger mv.	-268	-279
	Øvrige omkostninger	-31	-37
	I alt	**-2.954**	**-2.907**
	I administrationsomkostninger indgår honorar til valgte revisorer:		
	Deloitte	**9**	**20**
	Honoraret er fordelt på:		
	Lovpligtig revision	4	4
	Skatterådgivning	2	2
	Andre ydelser	3	14
	I alt	**9**	**20**

Mio. DKK		2015	2014
5	**Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed**		
	Afgivne forsikringspræmier, direkte	-1.103	-1.067
	Afgivne forsikringspræmier, indirekte	-61	-49
	Modtaget genforsikringsdækning	2.061	268
	Afløb tidligere år, genforsikringsandel	-288	405
	Provisioner fra genforsikringsselskaber	102	102
	I alt	**711**	**-341**
6	**Renter og udbytter**		
	Renteindtægter og udbytter		
	Renter og udbytte mv. vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
	Indtægter fra investeringsejendomme	94	94
	Renteindtægter, øvrige	504	506
	Udbytter	47	39
	I alt	**645**	**639**
	Renteudgifter		
	Renter mv. vedrørende finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
	Renteudgifter ansvarlige lån og kreditinstitutter	-89	-90
	Renteudgifter, øvrige	-6	-29
	I alt	**-95**	**-119**
7	**Kursreguleringer**		
	Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
	Kapitalandele	13	-18
	Investeringsforeningsandele	687	1.319
	Obligationer	-608	-129
	Aktiederivater	14	17
	Rentederivater	-42	596
	Andre balanceposter	-30	-59
		34	**1.726**
	Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelse, som ikke kan henføres til IAS 39:		
	Investeringsejendomme	17	23
	Domicilejendomme	0	-106
	Diskontering	120	-741
	Andre balanceposter	-64	-93
		73	**-917**
	I alt	**107**	**809**

Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør 58 mio. DKK (2014 -179 mio. DKK).

Mio. DKK	2015	2014
8 **Skat**		
Skat af regnskabsmæssig overskud	-521	-855
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-26	-58
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2	-4
Regulering vedrørende ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-68	53
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	129	-24
Ændring i skatteprocent	65	6
Andre skatter	0	-2
I alt	**-423**	**-884**
Skyldig og tilgodehavende skat		
Skyldig selskabsskat[1)]	357	451
Aktuelle skatteaktiver[2)]	182	0
[1)] Posten er vist som aktuelle skatteforpligtelser under anden gæld.		
[2)] Posten er vist som aktuelle skatteaktiver under andre aktiver.		
Afstemning af effektiv skatteprocent	%	%
Skat af regnskabsmæssigt resultat	23,5	24,5
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	1,0	2,0
Ændring af skatteprocent	-3,0	0,0
Regulering af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	3,0	-2,0
Ændring i værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	-5,5	1,0
Effektiv skatteprocent	**19,0**	**25,5**

Mio. DKK	2015	2014
9 **Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat**		
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter, TryghedsGruppen	0	12
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter, Tryg	49	10
Udbytte	0	36
Gevinst ved salg af virksomheder	2	1
I alt	**51**	**59**
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter, Tryg		
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	3	-3
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	54	31
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	7	-14
Resultat før skat	**64**	**14**
Skat	-15	-4
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter, Tryg	**49**	**10**

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

Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver, frasolgt i 2014:

	2014					
Resultatopgørelse	**Trygheds-Gruppen**	**Tryg**	**HFN**	**Previa**	**Quick Care**	**Konso-lideret regnskab**
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed		-3				-3
Anden nettoomsætning			714	374	49	1.137
Indtægter	**0**	**-3**	**714**	**374**	**49**	**1.134**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed		31				31
Andre eksterne omkostninger	-5	-14	-673	-343	-37	-1.072
Resultat af primær drift før afskrivninger	**-5**	**14**	**41**	**31**	**12**	**93**
Af- og nedskrivninger			-51	-11	-1	-63
Resultat af primær drift før finansielle poster	**-5**	**14**	**-10**	**20**	**11**	**30**
Finansielle indtægter			9			9
Finansielle omkostninger			-10			-10
Kursreguleringer			-1			-1
Resultat før skat	**-5**	**14**	**-12**	**20**	**11**	**28**
Skat		-4	5		-3	-2
Resultat af ophørende aktiviteter før minoriteter	**-5**	**10**	**-7**	**20**	**8**	**26**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat			1		-5	-4
Årets resultat efter minoritetsinteresser	**-5**	**10**	**-6**	**20**	**3**	**22**

	2014
De ophørende aktiviteter har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:	
Pengestrømme vedrørende drift	-58
Pengestrømme vedrørende investeringer	-5
Pengestrømme i alt	**-63**

Mio. DKK	2015	2014
10 **Goodwill**		
Kostpris 1. januar	546	381
Valutakursregulering	12	-23
Årets tilgang netto	0	188
Kostpris 31. december	**558**	**546**
Af- og nedskrivninger 1. januar	-4	0
Årets afskrivninger	0	-4
Af- og nedskrivninger 31. december	**-4**	**-4**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**554**	**542**

Nedskrivningstest
Underkoncernen Tryg har i 2014 købt Securator A/S, Optimal Djurförsäkring i Norr AB samt Codans landbrugsportefølje. Forsikringsaktiviterne blev indpasset i Tryg-koncernens forretningstruktur.

Goodwill
Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, som udgøres af henholdsvis Moderna og Securator.

Value-in-use-metoden er anvendt.

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

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

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

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 1,3 mia. DKK (1,4 mia. DKK i 2014) i forhold til en goodwill på 368 mio. DKK (358 mio. DKK i 2014) og en regnskabsmæssig egenkapital 0,6 mia. DKK (0,5 mia. DKK i 2014) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2015.

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

Mio. DKK

10 **Goodwill, fortsat**

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

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 184 mio. DKK (238 mio. DKK i 2014) i forhold til en goodwill på 184 mio. DKK (184 mio. DKK i 2014) og en regnskabsmæssig egenkapital 174 mio. DKK (174 mio. DKK i 2014) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2015.

	Moderna		Securator	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Antaget årlig vækst 0-10 år	2%	2%	13%	12%
Antaget årlig vækst > 10 år	1%	1%	3%	3%
Afkastkrav før skat	13%	12%	11%	11%
Forventet niveau combined ratio	93%	93%	83-91%	79-91%

	Moderna		Securator	
Følsomhedsoplysninger	**2015**	**2014**	**2015**	**2014**
Effekt på egenkapital af følgende ændringer:				
Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	25	15	6	9
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-24	-12	-5	-9
Afkastkrav +1 procentpoint	-161	-172	-35	-49
Afkastkrav -1 procentpoint	189	202	48	70
Combined ratio +1 procentpoint	-24	-27	-16	-18
Combined ratio -1 procentpoint	25	27	17	18

Et fald i vækstrate med mere end 1% vil resultere en nedskrivning på goodwill forbundet med Securator. Vi forventer ikke et fald i vækstraten som følge af en forventet udvidelse af Securator forretningen til Norge og Sverige.

Mio. DKK

11 Øvrige immaterielle aktiver

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

	2014			
Kostpris 1. januar	270	171	936	1.377
Valutakursregulering	-1	-11	-14	-26
Overført fra aktiver under opførelse	-86	0	86	0
Årets tilgang	107	210	28	345
Årets afgang	0	0	-8	-8
Kostpris 31. december	**290**	**370**	**1.028**	**1.688**
Af- og nedskrivninger 1. januar	-92	-89	-819	-1.000
Valutakursregulering	0	5	12	17
Årets afskrivninger	0	-46	-82	-128
Tilbageførte afskrivninger	0	0	9	9
Af- og nedskrivninger 31. december	**-92**	**-130**	**-880**	**-1.102**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**198**	**240**	**148**	**586**

[1] Heraf internt oparbejdet 317 mio. DKK (i 2014 245 mio. DKK).

Varemærker og kunderelationer
Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til Moderna samt HFN og Falck Healthcare, som en integreret del af goodwilltesten. Testen af den erhvervede landbrugs portefølje er baseret på fornyelses- og fastholdelsesprocenter, der er på det forventede niveau. Testene har ikke vist behov for nedskrivning.

Software og aktiver under opførelse
Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af software og aktiver under opførelse.
Værdiforringelsestesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Testen har ikke vist behov for nedskrivning.
Aktiver under opførelse afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse, eller når der er indikation på værdiforringelse. Software med en begrænset levetid afskrives lineært over 4 år.
Amortiseret software vurderes for værdiforringelse på balancedagen, eller når der er tegn på, at det fremtidige pengestrømme ikke kan begrunde den regnskabsmæssige værdi.
I tilfælde af at genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, indregnes forskelsbeløbet i resultatopgørelsen.
Genindvindingsværdien er det højeste af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdi.

Mio. DKK

12 **Materielle aktiver**

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

	2014			
Kostpris 1. januar	291	85	1.738	2.114
Valutakursregulering	-5	-2	-29	-36
Årets tilgang	16	11	2	29
Årets afgang	-4	0	0	-4
Kostpris 31. december	**298**	**94**	**1.711**	**2.103**
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-145	-85	-434	-664
Valutakursregulering	2	2	-5	-1
Årets afskrivninger	-43	0	-15	-58
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i resultatopgørelsen	0	0	-106	-106
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i anden totalindkomst	0	0	2	2
Tilbageførte afskrivninger	4	0	0	4
Af- og nedskrivninger 31. december	**-182**	**-83**	**-558**	**-823**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**116**	**11**	**1.153**	**1.280**

[1] For kontorejendomme er der anvendt en afkastprocent på 6,7% (vægtet gennemsnit) (6,7% for 2014). Der har været eksperter involveret i måling af domicilejendomme.

Nedskrivningstest
Materielle anlægsaktiver
Der er foretaget en omvurdering af domicilejendommes værdi inklusiv de forbedringer der er udført, hvorefter der er indregnet 4 mio. DKK i opskrivning i anden totalindkomst vedr. domicilet i Bergen (i 2014 2 mio. DKK). Værdien af domicil i Ballerup er ikke ændret i 2015 (i 2014 106 mio. DKK). Den gennemførte værdiforringelsestest for driftsmidler har ikke vist behov for nedskrivning.

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

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

Mio. DKK	2015	2014
12 **Materielle aktiver, fortsat**		
Indvirkninger på dagsværdien af ejendomme:		
Stigning i anvendt rente på 0,25%	-41	-46
Fald i anvendt afkastkrav på 0,25%	45	42
Fald i netto lejeindtægt på 3%	-35	-36
Fald i belægningsprocent på 3%	-8	8
13 **Investeringsejendomme**		
Dagsværdi 1. januar	1.828	1.831
Valutakursregulering	-19	-30
Årets tilgang	31	12
Årets afgang	-17	-7
Årets værdireguleringer	8	23
Tilbageført ved salg	7	-1
Dagsværdi 31.december	**1.838**	**1.828**

De samlede lejeindtægter for 2015 udgør 120 mio. DKK (i 2014 124 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2015 udgør 31 mio. DKK (i 2014 30 mio. DKK). Heraf udgør udgifter på ej udlejede lejemål 0 mio. DKK (i 2014 4 mio. DKK), hvorfor de samlede udgifter på de lejeindtægtsbærende investeringsejendomme udgør 31 mio. DKK (i 2014 26 mio. DKK).

Der har været eksterne eksperter involveret i måling af hovedparten af investeringsejendommene.

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

Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:

	2015	2014
Afkastprocenter, vægtet gennemsnit		
Forretningsejendomme	7,0%	7,0%
Kontorejendomme	6,5%	6,5%
Boligejendomme	6,0%	6,0%
I alt	6,5%	6,5%

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

	2015	2014
Indvirkninger på dagsværdien af ejendomme:		
Stigning i anvendt rente på 0,25%	-77	-81
Fald i anvendt afkastkrav på 0,25%	82	85
Fald i netto lejeindtægt på 3%	-50	-61
Fald i belægningsprocent på 3%	-9	-11

Mio. DKK	2015	2014

14 **Kapitalandele i associerede virksomheder**

	Udlån	Kapital-andele		
Kostpris 1. januar	536	2.172	2.708	201
Tilgang ved køb af kapitalandele	0	0	0	2.698
Afgang	-27	0	-27	0
Heraf kunderelationer	0	0	0	-131
Valutakursregulering	-29	0	-29	-60
Kostpris 31. december	**480**	**2.172**	**2.652**	**2.708**
Op- og nedskrivninger 1. januar	0	99	99	14
Valutakursregulering	0	31	31	67
Årets modtagne udbytte	0	-32	-32	0
Tilbageført ved salg	0	-4	-4	-1
Andel i årets resulat efter skat	0	36	36	7
Årets nedskrivning	0	-450	-450	0
Årets værdireguleringer	0	25	25	12
Opskrivninger 31. december	**0**	**-295**	**-295**	**99**
Regnskabsmæsig værdi 31. december	**480**	**1.877**	**2.357**	**2.807**
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder			-359	27
Afskrivninger på kunderelationer			-47	-26
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			**-406**	**1**

De væsentligste kapitalandele, 1.648 mio. DKK omfatter:

	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		
Navn og hjemsted:	**31.12.2015 %**	**31.12.2014 %**	**31.12.2015 %**	**31.12.2014 %**	**Aktivitet**
HFN Group AS, Norge	49	0	49	0	Fitness
Falck Health Care Holding A/S , Danmark	40	0	40	0	Sundhedsleverandør indenfor forebyggelse, behandling og rehabilitering

Ændringer i koncernens investering i individuelt væsentlige associerede virksomheder
Koncernen købte i 2014 49% af aktierne i HFN Group AS og 40% af aktierne i Falck Health Care Holding A/S. Investeringen er indregnet som associeret virksomhed fra købstidspunktet.

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

Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på den pengestrømsfrembringende enhed, som udgøres af HFN. Value-in-use-metoden er anvendt.

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

	HFN 2015
EBITDA multipel	7,0 x
Følsomhedsoplysninger, effekt på værdien af følgende ændringer:	
Ændring i EBITDA multipel +1,0 x	163
Ændring i EBITDA multipel -1,0 x	-162

Ledelsen forventer ikke et fald i EBITDA multiplen og derfor ikke yderligere nedskrivning på goodwill.

Mio. DKK

14 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Hovedtal for individuelt væsentlige associerede virksomheder:

	HFN		Falck Healthcare	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Ejerandel	49%	49%	40%	40%
Totalindkomstopgørelse				
Omsætning	1.180	704	971	356
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	-7	7	43	15
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	0	-5	0	0
Årets resultat	-7	2	43	15
Anden totalindkomst	-16	0	13	-10
Totalindkomst i alt	**-23**	**2**	**56**	**5**
Balance				
Langfristede aktiver	354	351	218	210
Kortfristede aktiver	245	223	219	175
Langfristede forpligtelser	787	855	287	332
Kortfristede forpligtelser	374	291	267	212
Nettoaktiver (egenkapital)	**-562**	**-572**	**-117**	**-159**
Transaktioner med associerede virksomheder				
Modtagne renteindtægter fra associerede virksomheder	29	20	0	0

Afstemning til bogført værdi og individuelt uvæsentlige associerede virksomheder:

	2015			2014		
Koncernens andel af:	**Individuelt væsentlige**	**Ikke individuelt væsentlige**	**I alt**	**Individuelt væsentlige**	**Ikke individuelt væsentlige**	**I alt**
Årets resultat fra fortsættende aktiveteter	36	0	36	0	12	12
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	36	0	36	0	12	12
Anden totalindkomst	-3	42	39	0	0	0
Totalindkomst i alt	**33**	**42**	**75**	**0**	**12**	**12**
Koncernens andel af egenkapitalen i associerede virksomheder	-679	229	-450	-731	225	-506
Ikke-afskrivningsberettiget goodwill	2.327	0	2.327	2.777	0	2.777
Regnskabsmæssig værdi	**1.648**	**229**	**1.877**	**2.046**	**225**	**2.271**

Koncernen har ingen ikke indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (hverken i 2015 eller akkumuleret).

Koncernens andel af eventualforpligtelser i de individuelt væsentlige associerede virksomheder udgør 86 mio. DKK (i 2014 110 mio. DKK).

Mio. DKK

14 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

De restende aktiebesiddelser i associerede virksomheder, 229 mio. DKK (i 2014 225 mio. DKK) (kategoriseret som ikke individuelt væsentlige ovenfor) ifølge senest foreliggende årsrapport:

	2015					
Navn og hjemsted	**Ejerandel**	**Aktiver**	**Gæld**	**Egenkapital**	**Omsætning**	**Årets resultat**
Komplementarselskabet af 1. marts 2006 ApS, Danmark	50%	0	0	0	0	0
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	25%	1.107	248	859	60	150
AS Eidsvåg Fabrikker, Norge	28%	47	7	40	16	5

	2014					
Komplementarselskabet af 1. marts 2006 ApS, Danmark	50%	0	0	0	0	0
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	30%	936	240	696	47	36
AS Eidsvåg Fabrikker, Norge	28%	44	6	38	15	3

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

15 Finansielle aktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver og forpligtelser består af følgende poster:

	2015	2014
Finansielle aktiver		
Andre investeringsaktiver	48.049	57.101
Likvider og indlån i kreditinstitutter	540	641
Andre aktiver og udskudte skatteaktiver	2.535	1.672
Udlån til associerede virksomheder[1]	480	536
I alt	**51.604**	**59.950**
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	1.561	1.768
Gæld til kreditinstitutter	64	116
Anden gæld	7.093	6.136
I alt	**8.718**	**8.020**
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele og kapitalandele unoterede aktier	2.016	998
Kapitalandele, heri investeringsforeninger mv.	5.616	7.098
Obligationer, heri investeringsforeninger mv.	39.601	47.261
Indlån i kreditinstitutter	46	761
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	770	983
I alt	**48.049**	**57.101**

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

Mio. DKK	2015	2014
15 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.261	1.232
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	199	208
Udlån til associerede virksomheder	480	536
Andre tilgodehavender	893	232
Aktuelle skatteaktiver	182	0
Likvider og indlån i kreditinstitutter	540	641
I alt	**3.555**	**2.849**
Finansielle aktiver i alt	**51.604**	**59.950**
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Anden gæld	0	2
Afledte finansielle instrumenter, passiver	612	799
I alt	**612**	**801**
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	1.561	1.768
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	603	565
Gæld i forbindelse med genforsikring	330	188
Gæld til kreditinstitutter	64	116
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	4.074	2.902
Aktuelle skatteforpligtelser	357	451
Anden gæld	1.117	1.229
I alt	**8.106**	**7.219**
Finansielle forpligtelser i alt	**8.718**	**8.020**

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

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

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

	2015	2014
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	15.975	21.579
Varighed mellem 1 og 5 år	14.433	17.646
Varighed mellem 5 og 10 år	4.243	5.103
Varighed over 10 år	3.577	2.935
I alt	**38.228**	**47.263**
Varighed	**2,43**	**2,11**

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

Mio. DKK

15 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

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

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

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

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem grupperne "Noterede priser" og "Observerbare input" i 2015.

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

	2014			
Kapitalandele	3.214	0	998	4.212
Investeringsforeningsandele	7.072	0	0	7.072
Obligationer	26.353	17.719	1	44.073
Indlån i kreditinstitutter	761	0	0	761
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	1.318	-2	1.316
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-1.134	0	-1.134
I alt	**37.400**	**17.903**	**997**	**56.300**

	2015	2014
Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	997	1.220
Valutakursregulering	-1	-4
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	3	-20
Køb	1.021	717
Salg	-3	-917
Overførsler til/fra gruppen 'ikke-observerbare input'	0	1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.017**	**997**

Obligationer, der er værdiansat på grundlag af observerbare input, omfatter hovedsageligt obligationer i norske banker og danske mindre likvide obligationer, hvor der ikke foreligger en noteret handelskurs baseret på nyligt indgåede handler. Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem grupperne 'Noterede priser' og 'Observerbare input' i 2015.

Inflationsderivater måles til dagsværdi ud fra ikke-observerbare input og indgår under erstatningshensættelser med en dagsværdi på -417 mio. DKK (i 2014 -438 mio. DKK).

Mio. DKK

15 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi	2015 Nominel	2015 Markedsværdi i balancen[1)]	2014 Nominel	2014 Markedsværdi i balancen[1)]
Rentederivater	27.415	283	25.882	434
Aktiederivater	47	0	477	0
Valutaderivater	8	-75	7.790	14
Afledte finansielle instrumenter ifølge balancen	27.470	208	34.149	448
Inflationsderivater indregnet i erstatningshensættelser	5.366	-417	3.221	-438
Afledte finansielle instrumenter i alt	**32.836**	**-209**	**37.370**	**10**
Heraf forfalder før 1 år	9.210	-79	19.438	15
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	10.638	-106	9.720	-70
Heraf forfalder efter 5 år	12.988	-24	8.212	65
I alt	**32.836**	**-209**	**37.370**	**10**

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

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

Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	2015 Gevinster	2015 Tab	2015 Netto	2014 Gevinster	2014 Tab	2014 Netto
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 1. januar	2.218	-2.329	-111	1.853	-2.155	-302
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst i året	344	-258	86	365	-174	191
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 31. december	**2.562**	**-2.587**	**-25**	**2.218**	**-2.329**	**-111**

	2015	2014
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Kursregulering 1. januar	48	212
Årets kursregulering	-56	-164
Kursregulering 31. december	**-8**	**48**
Tilgodehavender		
Tilgodehavender i forbindelse med forsikring	1.460	1.439
Uafviklede handler	120	0
Reverse repoer	370	9
Andre tilgodehavender	402	223
Aktuelle skatteaktiver	182	0
I alt	**2.534**	**1.671**
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivning 1. januar	107	112
Valutakursregulering	-3	-4
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	12	-1
Nedskrivning 31. december	**116**	**107**

Mio. DKK

15 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Tilgodehavender nedskrives fuldt ud ved overdragelse til inkassofirma. Nedskrivningen tilbageføres ved eventuel betaling fra inkassofirma og udgør 53 mio. DKK (i 2014 54 mio. DKK).

	2015	2014
I tilgodehavender i forbindelse med forsikring indgår overforfaldne på i alt:		
Forfaldsperiode op til 90 dage	116	164
Forfaldsperiode over 90 dage	135	122
I alt	**251**	**286**

Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender.

Valuta og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

	2015			2014		
Valutabalance	**Aktiver og gæld**	**Heraf afdækket**	**Eksponering**	**Aktiver og gæld**	**Heraf afdækket**	**Eksponering**
USD	3.807	-2.855	952	5.755	-3.546	2.209
EUR	2.856	-524	2.332	2.897	706	3.603
GPB	305	-208	97	400	-184	216
NOK	3.208	-1.867	1.341	5.637	-3.727	1.910
SEK	1.146	-1.014	132	1.158	-1.052	106
Andet	827	-429	398	1.252	-474	778
I alt			**5.252**			**8.822**

	2015	2014
16 **Genforsikringsandele**		
Genforsikringsandele	3.179	1.958
Nedskrivning ved impairmenttest	-3	-20
I alt	**3.176**	**1.938**

Nedskrivningstest
Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af de samlede genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter. Impairmenttesten har medført nedskrivning på 3 mio. DKK (2014 20 mio. DKK). Af nedskrivninger i året udgør tilbageførte nedskrivninger 30 mio. DKK (2014 0 mio. DKK). Der er ingen overforfaldne genforsikringsandele udover de allerede hensatte.

Mio. DKK	2015	2014
17 **Andre aktiver**		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.261	1.232
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	199	208
Aktuelle skatteaktiver	182	0
Andre aktiver	892	231
I alt	**2.534**	**1.671**
Forfaldstidspunkt for andre aktiver:		
Andre aktiver over forfald	251	286
Forfald inden for 1 år	2.283	1.385
I alt	**2.534**	**1.671**
I tilgodehavender i forbindelse med forsikring indgår overforfaldne tilgodehavender på i alt:		
Forfaldsperiode op til 90 dage	116	164
Forfaldsperiode over 90 dage	135	122
I alt	**251**	**286**
Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender.		
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivning 1. januar	-107	-112
Valutakursregulering	3	4
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	-12	1
Nedskrivning 31. december	**-116**	**-107**

Mio. DKK	2015	2014
18 **Ansvarlig lånekapital**		
Balanceværdi 31. december	**1.561**	**1.768**

	Obligationslån 150 mio. EUR		Obligationslån 800 mio. NOK		Obligationslån 1.400 mio. NOK	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Dagsværdien på balancedagen		1.106	671	714	1.086	
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen		99	108	108	100	
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen		3	4	4	6	
Årets renteudgifter	49	50	34	40	3	
Effektiv rente		4,5%	3,6%	3,6%	3,9%	
Lånevilkår:						
Långiver	Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer	
Hovedstol	150 mio. EUR		800 mio. NOK		1.400 mio. NOK	
Kurs ved udstedelse	99,017		100		100	
Udstedelsestidspunkt	December 2005		Marts 2013		November 2015	
Udløbsår	2025		Uendelig løbetid		2045	
Lånet kan opsiges af låntager fra	2015		2023		2025	
Afdragsprofil	Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit	
Rentestruktur	4,5% (indtil 2015)		3,75% over NIBOR 3 M (indtil 2023)		2,75% over NIBOR 3M (indtil 2025)	
	2,1% over EURIBOR 3 M (fra 2015)		4,75% over NIBOR 3 M (fra 2023)		3,75% over NIBOR 3M (indtil 2025)	

Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 1.707 mio. DKK (2014 1.496 mio. DKK). Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånene er optaget af Tryg Forsikring A/S. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde at opsige låneaftalerne. Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S likvidation eller konkurs. De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for begge lån er handlede markedspriser iflg. Bloomberg.

	2015	2014
19 **Præmiehensættelser**		
Præmiehensættelse 1. januar	5.724	6.176
Regulering af primohensættelse vedrørende Norsk Gruppeliv	-124	0
Kursregulering af primohensættelse	-53	-202
Indbetalt i regnskabsåret	17.311	17.692
Ændring i præmier i regnskabsåret	-17.416	-17.951
Valutakursregulering	-13	9
Præmiehensættelse 31. december	5.429	5.724
Øvrige[1]	142	86
	5.571	5.810
Hensættelse bonus og præmierabatter	573	610
I alt	**6.144**	**6.420**

[1] Omfatter præmiehensættelser for Tryg Garantiforsikring A/S og Securator A/S.

Mio. DKK

20 Erstatningshensættelser

	2015		
	Brutto	**Afgiven**	**F.e.r**
Erstatningshensættelse 1. januar	24.601	1.272	23.329
Regulering af primohensættelse vedrørende Norsk Gruppeliv	124	0	124
Kursregulering af primohensættelse	-464	-32	-432
	24.261	1.240	23.021
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-6.676	-37	-6.639
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-6.011	-414	-5.597
	-12.687	-451	-12.236
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	14.606	2.021	12.585
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-1.232	-15	-1.217
	13.374	2.006	11.368
Diskontering og valutakursregulering	124	57	67
Erstatningshensættelse 31. december	25.072	2.852	22.220
Øvrige[1]	355	151	204
I alt	**25.427**	**3.003**	**22.424**

	2014		
Erstatningshensættelse 1. januar	25.271	1.780	23.491
Kursregulering af primohensættelse	-839	-58	-781
	24.432	1.722	22.710
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-6.215	-90	-6.125
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-6.917	-1.143	-5.774
	-13.132	-1.233	-11.899
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	12.835	251	12.584
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-638	481	-1.119
	12.197	732	11.465
Diskontering og valutakursregulering	1.104	51	1.053
Erstatningshensættelse 31. december	24.601	1.272	23.329
Øvrige[1]	671	447	224
I alt	**25.272**	**1.719**	**23.553**

[1] Omfatter erstatningshensættelser for Tryg Garantiforsikring A/S.

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser - estimerede akkumulerede erstatninger

Brutto	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	10.935	10.711	11.629	12.162	13.534	15.782	16.126	13.659	13.532	12.841	14.853	
1 år senere	10.825	10.972	12.199	13.500	14.189	15.884	16.516	13.644	13.845	13.188		
2 år senere	10.685	10.515	12.773	13.383	14.204	15.836	16.515	13.581	13.682			
3 år senere	10.315	10.743	12.752	13.396	14.002	15.718	16.466	13.431				
4 år senere	10.460	10.679	12.755	13.357	13.884	15.631	16.304					
5 år senere	10.405	10.671	12.661	13.262	13.787	15.567						
6 år senere	10.311	10.649	12.535	13.231	13.770							
7 år senere	10.323	10.612	12.529	12.981								
8 år senere	10.294	10.428	12.461									
9 år senere	10.189	10.361										
10 år senere	10.020											
	10.020	10.361	12.461	12.981	13.770	15.567	16.304	13.431	13.682	13.188	14.853	146.618
Udbetalt	-9.746	-9.771	-11.610	-11.796	-12.386	-13.967	-14.383	-11.187	-11.048	-9.504	-6.714	-122.112
Hensættelser, ultimo før diskontering	273	589	851	1.185	1.384	1.600	1.921	2.245	2.634	3.685	8.139	24.506
Diskontering	-41	-68	-99	-138	-156	-161	-159	-174	-167	-205	-193	-1.561
Reserver fra 2004 og tidligere												2.127
Øvrige												355
Bruttoerstatnings-hensættelser, ultimo												25.427

Afgiven	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	915	272	498	155	284	668	1.449	228	550	250	2.068	
1 år senere	811	272	465	220	354	748	2.145	259	961	302		
2 år senere	816	259	480	189	332	738	2.267	297	942			
3 år senere	811	292	485	179	289	714	2.307	304				
4 år senere	840	293	505	179	292	723	2.271					
5 år senere	836	288	476	166	297	744						
6 år senere	822	287	505	171	292							
7 år senere	822	288	496	165								
8 år senere	814	286	496									
9 år senere	826	286										
10 år senere	823											
	823	286	496	165	292	744	2.271	304	942	302	2.068	8.695
Udbetalt	-811	-278	-483	-159	-283	-685	-2.176	-264	-642	-213	-41	-6.034
Hensættelser ultimo før diskontering	12	8	14	7	10	60	95	40	300	88	2.027	2.660
Diskontering	-1	-1	-1			-1	-1	-1	-3	-2	-7	-17
Reserver fra 2004 og tidligere												210
Øvrige												151
Genforsikringsandele af erstatnings-hensættelser, ultimo												3.003

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser - estimerede akkumulerede erstatninger

F.e.r.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	10.020	10.439	11.131	12.007	13.250	15.115	14.677	13.432	12.982	12.591	12.786	
1 år senere	10.014	10.700	11.734	13.280	13.835	15.137	14.370	13.386	12.884	12.886		
2 år senere	9.869	10.256	12.293	13.194	13.872	15.098	14.248	13.284	12.740			
3 år senere	9.504	10.450	12.267	13.217	13.713	15.004	14.160	13.127				
4 år senere	9.619	10.386	12.250	13.178	13.592	14.907	14.033					
5 år senere	9.569	10.383	12.186	13.096	13.491	14.823						
6 år senere	9.489	10.362	12.030	13.059	13.477							
7 år senere	9.502	10.323	12.033	12.816								
8 år senere	9.481	10.142	11.965									
9 år senere	9.363	10.075										
10 år senere	9.196											
	9.196	10.075	11.965	12.816	13.477	14.823	14.033	13.127	12.740	12.886	12.786	137.924
Udbetalt	-8.935	-9.493	-11.128	-11.637	-12.103	-13.282	-12.206	-10.923	-10.406	-9.290	-6.675	-116.079
Hensættelser, ultimo før diskontering	261	582	837	1.179	1.374	1.540	1.826	2.204	2.334	3.596	6.112	21.846
Diskontering	-40	-68	-98	-138	-156	-160	-157	-173	-164	-204	-186	-1.543
Reserver fra 2004 og tidligere												1.917
Øvrige												204
Erstatningshensætteller f.e.r., ultimo												22.424

Øvrige omfatter erstatningshensættelser for Tryg Garantiforsikring A/S.

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2015 for at undgå påvirkning fra valutakursudsving.

	2015					
	Forventet cashflow, udiskonteret					
	0-1 år	1-2 år	2-3 år	> 3 år	Øvrige	I alt
Præmiehensættelser brutto	5.149	126	67	87	142	5.571
Præmiehensættelser afgiven	-146	0	0	0	-28	-174
Erstatningshensættelser brutto	9.045	4.029	2.646	11.150	357	27.227
Erstatningshensættelser afgiven	-1.959	-395	-213	-311	-151	-3.029
I alt	**12.089**	**3.760**	**2.500**	**10.926**	**320**	**29.595**

	2014					
Præmiehensættelser brutto	5.337	130	124	133	86	5.810
Præmiehensættelser afgiven	-156	0	0	0	-22	-178
Erstatningshensættelser brutto	9.041	4.282	2.716	9.945	678	26.662
Erstatningshensættelser afgiven	-529	-311	-199	-263	-451	-1.753
I alt	**13.693**	**4.101**	**2.641**	**9.815**	**291**	**30.541**

Øvrige omfatter Tryg Garantiforsikring A/S og præmiehensættelser i Securator A/S.

Mio. DKK	2015	2014
21 **Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser**		
Pensionsforpligtelser	214	280
Hensættelse til jubilæumsordninger	50	62
I alt	**264**	**342**
Pensionsforpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	62	63
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret ved fondsopbygning	1.130	1.227
Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser	**1.192**	**1.290**
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver	-978	-1.010
Pensionsforpligtelse netto (over-/underdækning)	**214**	**280**
Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	1.290	1.756
Regulering for ikke-resultatført planændring og estimatafvigelse[1)]	-10	-421
Valutakursregulering	-74	-123
Nutidsværdi af årets optjening	35	41
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	29	38
Aktuarmæssige gevinster/tab	-23	58
Betalt i perioden	-55	-59
Regnskabsmæssige pensionsforpligtelse 31. december	**1.192**	**1.290**

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

Ændring i regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver		
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 1. januar	1.010	1.033
Valutakursregulering	-58	-72
Investeringer i året	91	57
Forventet afkast på pensionsmidler	25	32
Aktuarmæssige gevinster/tab	-49	4
Betalt i perioden	-41	-44
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 31. december	**978**	**1.010**
Pensioner og lignende forpligtelser i alt 31.december	**214**	**280**
Årets pensionsomkostninger		
Nutidsværdi af årets optjening	31	38
Renteomkostning af påløbne pensionsforpligtelser	30	39
Forventet afkast på pensionsmidlerne	-26	-33
Periodiseret arbejdsgiverafgift	5	6
Effekt knyttet til aftaleændring	0	-421
Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner	**40**	**-371**
Estimeret præmie for efterfølgende regnskabsår	53	53
Antal aktive personer og antal pensionister	1.181	1.289
Gennemsnitlig forventet tilbageværende service tid (år)	7,81	8,09
Estimeret fordeling af pensionsordningens aktiver		
Aktier	10%	10%
Obligationer	73%	73%
Ejendom	15%	15%
Øvrige	2%	2%

Mio. DKK	2015	2014
21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat		
Gennemsnitligt afkast af pensionsordningens aktiver	2,6%	2,7%
Vægtet gennemsnitlig varighed på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse	18	18
Følgende forudsætninger er lagt til grund:		
Diskonteringsrente	1,9%	2,1%
Forventet fremtidigt afkast på pensionsmidler	1,9%	2,1%
Lønregulering	2,5%	3,3%
Pensionsregulering	0,0%	0,1%
G-regulering	2,3%	3,0%
Turnover	7,0%	7,0%
Arbejdsgiverafgift	14,1%	14,1%
Dødelighedstabel	K2013	K2013

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

	2015	2014
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,3 procentpoint	46	27
Rentefald på 0,3 procentpoint	-49	-30
Lønstigningstakt, stigning på 1 procentpoint	-99	-55
Lønstigningstakt, fald på 1 procentpoint	83	45
Turnover, stigning på 2,0 procentpoint	25	49
Turnover, fald på 2,0 procentpoint	-29	-61

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

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

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

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

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

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

Dette års præmie betalt til FPK udgør 18 mio. DKK, hvilket udgør cirka 4% af årspræmien i FPK (2014). I FPKs halvårsrapport for 2015 fremgår det, at FPK har en kollektiv konsolideringsgrad på 114 pr. 30. juni 2015 (pr. 30. juni 2014 110). Den kollektive konsolideringsgrad defineres som dagsværdien af de til pensionerne knyttede aktiver i forhold til de samlede kollektive pensionsforpligtelser.

Mio. DKK	2015	2014
22 **Udskudte skatteforpligtelser**		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	1	1
Udskudte skatteforpligtelser	-723	-1.055
Udskudte skatteforpligtelser netto	**-722**	**-1.054**
Ej afsatte tidsmæssige differencer af balanceposter	20	146
Den i balancen indregnede udskudte skat vedrører:		
Immaterielle rettigheder	-99	-110
Grunde og bygninger	-96	-229
Driftsmidler	8	11
Obligationer og pantsikrede lån	40	-3
Gæld og hensættelser	36	61
Sikkerhedsfonde og sikkerhedsafsætninger	-612	-785
Aktiveret underskud	1	1
I alt	**-722**	**-1.054**
Skatteværdi af ikke aktiverede skattemæssige underskud:		
Tryg (Danmark)	16	18
Tryg (Sverige)	0	2
Ændring i udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-1.054	-1.054
Ændring i skatteprocent	-13	6
Valutakursregulering	116	62
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	16
Indregnet i resultatopgørelse	197	-48
Indregnet over egenkapital	32	3
Tilgang i forbindelse med virksomhedsovertagelse/virksomhedskøb	0	-39
Udskudt skat 31. december	**-722**	**-1.054**

Underskud i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskud opgjort efter svenske regler kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskuddene indregnes først som skatteaktiver, når det er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkeligt skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes. Den samlede aktuelle og udskudte skat vedrørende poster bogført på egenkapitalen er 32 mio. DKK (2014 14 mio. DKK).

Mio. DKK	2015	2014
23 **Andre hensatte forpligtelser**		
Uddelinger vedrørende TrygFonden[1]	546	551
Andre hensættelser[2]	132	83
Balanceværdi 31. december	**678**	**634**
Ændring i uddelinger vedrørende TrygFonden		
Bevilgede, ikke udbetalte uddelinger 1. januar	551	515
Årets uddelinger	550	550
Årets udbetalinger	-555	-514
I alt	**546**	**551**
Ændring i andre hensættelser		
Andre hensættelser 1. januar	83	73
Ændringer i hensættelser	49	10
I alt	**132**	**83**

[1] Hovedparten af de hensatte forpligtelser vedrørende TrygFonden forventes udbetalt indenfor 1 år. De resterende hensættelser forventes udbetalt inden 5 år.
[2] Andre hensættelser vedrører hensættelser til koncernens egne forsikringsskader og restruktureringsomkostninger. Årets forhøjelse i hensættelsen til restruktureringsomkostninger udgør 120 mio. DKK og hensættelser til restruktureringsomkostninger er revurderet i begyndelsen af året og udgør -69 mio. DKK og pr. 31. december 2015 130 mio. DKK (i 2014 79 mio. DKK).

	2015	2014
24 **Anden gæld**		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	603	565
Gæld i forbindelse med genforsikring	330	188
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27	19
Aktuelle skatteforpligtelser	357	451
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	4.074	2.902
Rentederivater	612	799
Øvrige gældsforpligtelser	1.090	1.212
I alt	**7.093**	**6.136**
Alle gældsforpligtelser forfalder indenfor 1 år.		
25 **Gæld til kreditinstitutter**		
Kassekreditter	**64**	**116**

26 Køb af virksomheder

TryghedsGruppen 2015
TryghedsGruppen koncernen har ikke købt virksomheder i 2015.

Tryg 2015
I august 2015 har underkoncernen Tryg og Skandia underskrevet en aftale, hvorved Tryg erhverver Skandias aktiviteter indenfor børne og voksen ulykkeforsikring, jf. note 28.

Mio. DKK

26 **Køb af virksomheder, fortsat**

TryghedsGruppen 2014
TryghedsGruppen koncernen har i 2014 erhvervet andel af nedenstående virksomheder. Købene er et vigtigt led i TryghedsGruppens strategi om at være aktive delejer og fokusere på store, veletablerede danske eller skandinaviske virksomheder med en stærk markedsposition.

Navn	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemmeandel %	Købsvederlag	Aktivitet
HFN Holding AS, Norge	5. juni 2014	49	49	1.085	Fitness
Falck Health Care Holding A/S	30. juni 2014	40	40	1.017	Sundhedsleverandør indenfor forebyggelse, behandling og rehabilitering
				2.102	

Ved virksomhedskøbene er betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare. Goodwill forventes ikke at være skattemæssigt fradragsberettiget.

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger for 12 mio. DKK i forbindelse med købet, der er indregnet i administrationsomkostninger i totalindkomstopgørelsen for 2014. Virksomhederne indgår i indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder med et beløb på 7 mio. DKK. Hvis selskaberne havde været overtaget med virkning pr. 1. januar 2014 ville resultat af kapitalandele for året have været ca. 88 mio. DKK. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter købet af de associerede virksomheder, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Køb af virksomheder for TryghedsGruppen kan specificeres således:

	49% HFN	40% Falck Health Care	I alt
Langfristede aktiver	380	128	508
Kortfristede aktiver	166	169	335
Langfristede forpligtelser	-90	-315	-405
Kortfristede forpligtelser	-1.098	-146	-1.244
Overtagne nettoaktiver	**-642**	**-164**	**-806**
Goodwill	1.676	1.101	2.777
Kunderelationer	66	104	170
Udskudt skat af kunderelationer	-15	-24	-39
Købesum, kontant vederlag/overdragelse af nettoaktiver	**1.085**	**1.017**	**2.102**
Ombytning af aktier	-1.085	0	-1.085
Gældseftergivelse	0	-495	-495
Likviditetseffekt ved køb af virksomheder	**0**	**522**	**522**

Købesummen for Falck Health Care Holding A/S er underlagt en reguleringsmekanisme i 2018, som er afhængig af om det normaliserede EBITDA for regnskabsåret 2017 afviger med mere end plus/minus 10 mio. DKK i forhold til aftalt target EBITDA. I givet fald skal købesummen reguleres under visse betingelser.

Tryg 2014
Underkoncernen Tryg har i 2014 overtaget kontrollen over Optimal Djurförsäkring i Norr AB og Securator A/S ved overtagelse af alle aktier. Securator A/S er på det danske marked førende inden for salg og formidling af flerårige produktforsikringer via forhandlere af elektronik og telefoni samt dagligvarekæder. Overtagelsen forventes at give Tryg en øget andel af markedet for produktforsikringer gennem adgang til Securator A/S kundeportefølje og distributionskanaler. Optimal Djurförsäkring i Norr AB er på det svenske marked for dyreforsikringer. Tryg forventer ligeledes af realisere en omkostningsbesparelse gennem synergier.

Mio. DKK	2014

26 **Køb af virksomheder, fortsat**

Overtagne nettoaktiver	
Langfristede aktiver	1
Kortfristede aktiver	65
Langfristede forpligtelser	-37
Kortfristede forpligtelser	-40
Overtagne nettoaktiver	**-11**
Goodwill	188
Købsvederlag	**177**
Heraf likvid beholdning	14
Kontant købsvederlag	**163**

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

Ved virksomhedskøbene er betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare. Goodwill forventes ikke at være skattemæssigt fradragsberettiget.

Virksomhederne indgår i præmieindtægter og årets resultat med et uvæsentligt beløb, grundet den korte ejerperiode og porteføljernes størrelse. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af virksomhederne, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår. Ved opgørelse af proformabeløbene for præmieindtægter og periodens resultat er der gjort følgende væsentlige forudsætninger:

- Præmier og erstatninger er beregnet med udgangspunkt i de i overtagelsesbalancerne opgjorte dagsværdier for præmie- og erstatningshensættelser frem for de oprindelige regnskabsmæssige værdier.
- Øvrige omkostninger, herunder afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, er beregnet med udgangspunkt i de i overtagelsesbalancerne opgjorte dagsværdier frem for de oprindelige regnskabsmæssige værdier.

27 **Salg af virksomheder**

Der er ingen virksomhedssalg i 2015.

I 2014 har koncernen frasolgt dattervirksomhederne HFN AB (fitness), Quick Care A/S, Previa AB og SATS Danmark A/S (sundhedsleverandører). Salgene kan specificeres således:

	2014
Langfristede aktiver	1.184
Kortfristede aktiver	395
Langfristede forpligtelser	-13
Kortfristede forpligtelser	-827
Overtagne nettoaktiver	**739**
Minoritetsinteresser	-4
Goodwill	1.115
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	**1.850**
Gevinst ved salg, jf. note 9	1
Samlet vederlag	**1.851**

Alle virksomhederne udgjorde selvstændige segmenter i TryghedsGruppen koncernen, og goodwill allokeret til de solgte virksomheder var direkte henført til virksomhederne ved koncernens oprindelige køb heraf.

Mio. DKK	2015	2014
28 **Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**		
Kontraktlige forpligtelser, som ikke indregnes i balancen		
Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
Minimumsleje- og leasingydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	69	65
Mellem 1-5 år	196	183
Efter 5 år	56	68
I alt	**321**	**316**
Øvrige kontraktlige forpligtelser		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	284	412
Mellem 1-5 år	104	85
I alt	**388**	**497**

I august 2015 har underkoncernen Tryg og Skandia underskrevet en aftale, hvorved Tryg erhverver Skandias aktiviteter indenfor børne og voksen ulykkeforsikring og integrere dem ind i den svenske forretning, Moderna. Transaktionen er afhængig af myndighedernes godkendelse og parterne forventer at den er afsluttet i anden halvdel af 2016. Efter godkendelsen vil underkoncernen Tryg overtage kontrollen med porteføljen. Købet har ingen effekt på regnskabet for 2015.

Koncernen har indgået følgende kontrakter med beløb over 50 mio. DKK:

- Outsourcing-driftsaftale med TCS på 156 mio. DKK for en 4-årig periode. Kontrakten udløber i 2017.
- Huslejekontrakter på i alt 265 mio. DKK, som løber over 5 år.

Eventualforpligtelser
Koncernen er part i visse tvister i Danmark, Norge og Sverige. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling væsentlig ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

Koncernen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 711 mio. DKK (2014 650 mio. DKK).

Koncernen har afgivet investeringstilsagn til køb af kapitalandele på 360 mio. DKK, som udløber i 2018 (2014 0 mio. DKK).

Af koncernens beholdning af obligationer er 49 mio. DKK (2014 265 mio. DKK) solgt på repoforretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen og er stillet som sikkerhed for finansielle forpligtelser vedrørende repoforretninger.

	2015	2014
Sikkerhedsstillelser		
Koncernen har registreret følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser:		
Obligationer	32.121	34.273
Kapitalandele, investeringsforeningsandele og indlån i kreditinstitutter mv.	6.728	7.200
I alt	**38.849**	**41.473**

Mio. DKK

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

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	2015					
	Brutto-beløb før modregning	Modregning	Ifølge balancen	Obligationer, til sikkerhed for repo/ reverser	Likvid sikkerhedsstillelse	Nettobeløb
Aktiver						
Repogæld	370	0	370	-370	0	0
Afledte finansielle instrumenter	843	0	843	0	-940	-97
Aktiver i alt	**1.213**	**0**	**1.213**	**-370**	**-940**	**-97**
Forpligtelser						
Repogæld	3.784	0	3.784	-3.784	-1	-1
Afledte finansielle instrumenter	612	0	612	0	-641	-29
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	417	0	417	0	-421	-4
Forpligtelser i alt	**4.813**	**0**	**4.813**	**-3.784**	**-1.063**	**-34**

	2014					
Aktiver						
Afledte finansielle instrumenter	1.318	0	1.318	0	-1.324	-6
Aktiver i alt	**1.318**	**0**	**1.318**	**0**	**-1.324**	**-6**
Forpligtelser						
Repogæld	2.017	0	2.017	-2.017	-1	-1
Afledte finansielle instrumenter	799	0	799	0	-767	32
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	438	0	438	0	-448	-10
Forpligtelser i alt	**3.254**	**0**	**3.254**	**-2.017**	**-1.216**	**21**

Mio. DKK

29 Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har ingen andre nærtstående parter med bestemmende indflydelse end dattervirksomheder af TryghedsGruppen (andre nærtstående parter). Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie.

	2015	2014
Bestyrelse og direktion		
Præmieindtægter:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,2	0,2
Andre nærtstående	1,9	2,5
I alt	**2,1**	**2,7**
Erstatningsudbetalinger:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,2	0,1
Andre nærtstående	0,6	0,2
I alt	**0,8**	**0,3**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

30 Personaleomkostninger

Løn og honorarer	-2.157	-2.142
Provision	-6	-7
Aktieoptioner	-5	-3
Pension	-305	138
Andre omkostninger til social sikring	-4	-5
Lønsumsafgift mv.	-371	-351
I alt	**-2.848**	**-2.370**
Heraf vederlag til ledelsen:[1]		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-10	-10
Direktion	-41	-34
I alt	**-55**	**-48**
Gennemsnitligt antal medarbejdere[2]	**3.518**	**3.686**

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

Mio. DKK

31 **Aktieoptionsprogrammer**

Underkoncernen Tryg har ikke tildelt aktieoptioner i 2015. Aktieoptionsordningen omfatter pr. 31. december 2015 i alt 15.770 stk. aktieoptioner (pr. 31. december 2014 i alt 266.900 stk.). Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende aktie a nom. 5 DKK i Tryg A/S. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 0,01 % af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

I 2015 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner for koncernen 0 mio. DKK (i 2014 0 mio. DKK). Der er ultimo 2015 i alt indregnet 78 mio. DKK (ultimo 2014 78 mio. DKK) for optionsprogrammer udstedt i 2006-2011. De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black & Scholes model til værdiansættelse af optioner.

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

Specifikation af udestående optioner, kategoriseret efter optionsejernes aktuelle status på tildelingstidspunktet:

	2015							
	Antal stk.				Markedsværdi			
	Direktion	Ledende medar-bejdere	Øvrige medar-bejdere	I alt	Pr. option ved tildeling DKK	I alt ved tildeling mio. DKK	Pr. option ultimo DKK	I alt ultimo mio. DKK
2010-2011 tildeling								
Tildelt i 2010-2011, pr. 1. januar	113.450	132.860	20.590	266.900	15/14	4	55/44	14
Udnyttet	-113.450	-120.775	-13.570	-247.795	15/14	-4	55/44	-13
Udløbet	0	0	-3.335	-3.335	15/14	0	55/44	0
Udestående fra tildeling 2010-2011 pr. 31. december 2015	**0**	**12.085**	**3.685**	**15.770**		**0**		**1**
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2015	0	12.085	3.685	15.770				

	2014							
2009-2011 tildeling								
Tildelt i 2009-2011, pr. 1. januar	245.205	739.950	164.260	1.149.415	19/15/14	18	55/52	50
Udnyttet	-131.755	-599.090	-130.420	-861.265	19/15/14	-13	55/52	-36
Udløbet	0	-8.000	-13.250	-21.250	19/15/14	0	55/52	0
Udestående fra tildeling 2009-2011 pr. 31. december 2014	**113.450**	**132.860**	**20.590**	**266.900**		**5**		**14**
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2014	113.450	132.860	20.590	266.900				

Mio. DKK

31 **Aktieoptionsprogrammer, fortsat**

Tildelingsår	Udnyttelsesår	1. jan. 2015	Tilgang	Udnyttet	Bortfaldet	Udløbet	31. dec. 2015
2010	2013-2015	220.220	0	-216.885	-3.335	0	0
2011	2014-2016	46.680	0	-30.910	0	0	15.770
Udestående i alt 31. december 2015		**266.900**	**0**	**-247.795**	**-3.335**	**0**	**15.770**

Forudsætning ved tildeling ved opgørelse af markedsværdi

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Gns. aktie-kurs ved tildeling DKK	Forventet Volatilitet	Forventet løbetid	Risikofri rente	Gns. rest-løbetid 31. dec. 2014	Gns. udnyt-telseskurs 31. dec. 2015
2010	2013-2015	64,01	29,20%	4 år	2,70%	0,00	0,00
2011	2014-2016	59,17	30,00%	4 år	3,00%	0,05	44,08

Der er ingen fratrådte direktionmedlemmer, der havde udestående optioner ultimo 2015. Risk-takere indgår under 'Ledende medarbejdere'.

Forudsætningerne for opgørelsen af markedsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet er som følger:
Den forventede volatilitet er baseret på den gennemsnitlige volatilitet på Tryg aktien. Løbetiden er forventet til 4 år, hvilket svarer til gennemsnittet af udnyttelsesperioden på 3 til 5 år.

Den risikofri rente er baseret på renten på et stående lån med samme løbetid som den forventede løbetid på optionerne på tildelingstidspunktet. Opgørelsen tager udgangspunkt i strikekursen som fremgår af optionsaftalen og den gennemsnitlige aktiekurs på tildelingstidspunktet.

Dividendeprocenten indgår ikke i beregningen som følge af, at strikekursen nedjusteres med de udbetalte udbytter, for på den måde at undgå at optionsholderen stilles ringere i forbindelse med selskabets udbetaling af udbytte. Forudsætningerne for beregningen af markedsværdien ultimo er baseret på de samme principper som for markedsværdien på tildelingstidspunktet.

Mio. DKK

31 **Aktieoptionsprogrammer, fortsat**

	2015						
Matching shares	**Antal stk.**			**Markedsværdi**			
	Direktion	**Ledende medar-bejdere**	**I alt**	**Gns. per matching share ved til-deling DKK**	**I alt ved tildeling mio. DKK**	**Gns. per matching share ultimo DKK**	**I alt ultimo mio. DKK**
Tildelt i 2015	14.415	33.740	48.155	88	4	137	7
Matching shares tildelt 2015 pr. 31. december	**14.415**	**33.740**	**48.155**	**88**	**4**	**137**	**7**
Tildelt i 2011-2014	91.630	78.675	170.305	77	14	137	23
Bortfaldet	0	-5.780	-5.780	77	0	137	-1
Udnyttet	-18.000	-19.540	-37.540	77	-3	137	-5
Matching shares tildelt 2011-13 pr. 31. december	**73.630**	**53.355**	**126.985**	**77**	**10**	**137**	**17**
Antal matching shares der kan udnyttes 31. december 2015	**6.895**	**5.500**	**12.395**				

	2014						
Tildelt i 2014	17.355	30.055	47.410	103	5	138	1
Matching shares tildelt 2014 pr. 31. december	**17.355**	**30.055**	**47.410**	**103**	**5**	**138**	**1**
Tildelt i 2011-2013	74.275	61.840	136.115	68	9	138	19
Bortfaldet	0	-13.220	-13.220	68	0	138	-2
Matching shares tildelt 2011-2013 pr. 31. december	**74.275**	**48.620**	**122.895**		**9**	**138**	**17**

Tryg underkoncernen har i 2011-2015 indgået aftaler om matching shares til direktion samt udvalgte ledende medarbejdere i koncernen som følge af koncernens lønpolitik. Direktion og udvalgte ledende medarbejdere tildeles én aktie i Tryg A/S, for hver aktie direktions-medlemmet eller risk-takeren erhverver i Tryg A/S til markedskurs for egne frie midler for et kontraktligt aftalt beløb. Aktierne indregnes til dagsværdi på tildelingstidspunktet og periodiseres over den 4-årige modningsperiode. I 2015 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 5 mio. DKK (i 2014 3 mio. DKK). Der er ultimo 2015 indregnet i alt 12 mio. DKK.

	2015	**2014**
32 **Forsikringsteknisk resultat**		
Bruttopræmieindtægter	17.977	18.652
Bruttoerstatningsudgifter	-13.562	-12.650
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-2.720	-2.689
Resultat af bruttoforretning	1.695	3.313
Resultat af afgiven forretning	710	-341
Forsikringsteknisk rente f.e.r	18	60
I alt	**2.423**	**3.032**

Mio. DKK

33 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher

	Ulykkes- og syge forsikring		Sundheds-forsikring		Arbejdsskade-forsikring		Motor ansvars-forsikring		Motor kasko-forsikring		Sø, luftfarts- og transport-forsikring	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bruttopræmier	**1.652**	**1.692**	**321**	**313**	**890**	**951**	**1.980**	**2.098**	**3.680**	**3.747**	**332**	**353**
Bruttopræmieindtægter	1.629	1.663	316	314	893	970	1.963	2.134	3.573	3.715	337	320
Bruttoerstatningsudgifter	- 1.026	- 1.212	- 255	- 223	- 85	- 155	- 1.164	- 1.556	- 2.446	- 2.295	- 218	- 256
Bruttodriftsomkostninger	- 219	- 224	- 32	- 37	- 103	- 108	- 339	- 337	- 542	- 555	- 41	- 39
Resultat af afgiven forretning	- 4	- 7	- 1	- 1	- 10	- 8	- 33	- 51	- 2	16	- 53	21
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	5	0	1	1	3	2	7	3	11	1	1
Forsikringsteknisk resultat	**382**	**225**	**28**	**54**	**696**	**702**	**429**	**197**	**586**	**892**	**26**	**47**
Bruttoerstatningsprocent	63,0	72,9	80,7	71,0	9,5	16,0	59,3	72,9	68,5	61,8	64,7	80,0
Combined ratio	**76,7**	**86,8**	**91,1**	**83,1**	**22,2**	**27,9**	**78,2**	**91,1**	**83,7**	**76,3**	**92,6**	**85,6**
Erstatningsfrekvens[1]	4,4%	4,5%	130,3%	128,3%	17,6%	17,4%	5,5%	5,6%	17,9%	18,1%	21,2%	19,8%
Gennemsnitlig erstatning DKK[2]	29.968	33.560	3.905	4.334	65.254	79.102	17.846	22.248	10.110	10.376	75.653	111.361
Antal erstatninger	40.135	37.228	56.697	50.173	10.469	9.463	77.164	72.195	241.311	224.791	2.871	2.470

	Brand- og løsøre- forsikring (Privat)		Brand- og løsøre- forsikring (Erhverv)		Ejerskifte-forsikring		Ansvars-forsikring		Kredit- og kautions-forsikring		Turistassistance-forsikring	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bruttopræmier	**4.363**	**4.453**	**2.427**	**2.556**	**62**	**62**	**962**	**985**	**352**	**338**	**610**	**573**
Bruttopræmieindtægter	4.328	4.492	2.442	2.535	64	65	958	979	347	327	607	568
Bruttoerstatningsudgifter	- 3.130	- 3.139	- 3.750	- 1.957	- 118	- 63	- 612	- 917	247	16	- 580	- 450
Bruttodriftsomkostninger	- 647	- 671	- 363	- 376	- 10	- 12	- 153	- 148	- 45	- 45	- 81	- 79
Resultat af afgiven forretning	- 117	22	1.438	- 113	0	0	- 67	- 10	- 392	- 188	- 2	- 2
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	12	2	7	0	0	1	3	0	1	1	2
Forsikringsteknisk resultat	**436**	**716**	**- 231**	**96**	**- 64**	**- 10**	**127**	**- 93**	**157**	**111**	**- 55**	**39**
Bruttoerstatningsprocent	72,3	69,9	153,6	77,2	184,4	96,9	63,9	93,7	-71,2	-4,9	95,6	79,2
Combined ratio	**90,0**	**84,3**	**109,5**	**96,5**	**200,0**	**115,4**	**86,8**	**109,8**	**54,8**	**66,4**	**109,2**	**93,5**
Erstatningsfrekvens[1]	7,9%	7,6%	16,1%	15,8%	9,9%	9,2%	10,2%	11,3%	0,1%	0,1%	19,6%	19,4%
Gennemsnitlig erstatning DKK[2]	8.742	9.615	116.003	62.035	26.008	20.263	68.006	81.763	790.685	1.068.663	5.893	5.673
Antal erstatninger	370.685	333.943	32.331	29.686	4.275	4.255	10.454	10.454	111	83	96.774	79.007

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

Mio. DKK

33 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher, fortsat

	Anden forsikring[2]		I alt ekskl. Norsk Gruppeliv		Norsk Gruppeliv, 1-årige forsikringer		I alt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bruttopræmier	**59**	**75**	**17.690**	**18.196**	**460**	**476**	**18.150**	**18.672**
Bruttopræmieindtægter	60	84	17.517	18.166	460	486	17.977	18.652
Bruttoerstatningsudgifter	- 46	- 14	- 13.183	- 12.221	- 379	- 429	- 13.562	- 12.650
Bruttodriftsomkostninger	- 95	- 15	- 2.670	- 2.646	- 50	- 43	- 2.720	- 2.689
Resultat af afgiven forretning	- 46	- 20	711	- 341	- 1	0	710	- 341
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	1	16	54	2	6	18	60
Forsikringsteknisk resultat	**- 126**	**36**	**2.391**	**3.012**	**32**	**20**	**2.423**	**3.032**
Bruttoerstatningsprocent	76,7	16,7	75,3	67,3	82,4	88,3	75,4	67,8
Combined ratio	**311,7**	**58,3**	**86,4**	**83,7**	**93,5**	**97,1**	**86,8**	**84,2**
Gennemsnitlig erstatning DKK[1]	392.147	59.818						
Antal erstatninger	34	220						

[1] Den gennemsnitlige erstatning er forholdet mellem samlede erstatninger i året før afløb og antal indtrufne skader i året.
[2] Anden forsikring, bruttoerstatninger og driftsomkostninger omfatter restruktureringsomkostninger på henholdsvis 40 mio. DKK og 80 mio. DKK i 2015.

Mio. DKK	2015	2014
34 **Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed**		
Forsikringsrisiko		
Effekt af 1% ændring i:		
Combined ratio (1 procentpoint)	+/- 177	+/- 184
Skadefrekvens (1 procentpoint)	+/- 1.450	+/- 1.369
Gennemsnitsskade	+/- 132	+/- 122
Præmierater	+/- 175	+/- 190
Hensættelsesrisiko		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher[1]	+/- 476	+/- 300
10% fejlskøn på langhalede brancher		
(arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/- 1.671	+/- 1.752
Investeringsrisiko		
Rentemarkedet		
Effekt af 1% stigning i rentekurve:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-940	-880
Højere diskontering af erstatningshensættelser	947	793
Nettoeffekt af rentestigning	-7	-87
Påvirkning af norsk pensionsforpligtelse[2]	153	87
Aktiemarkedet		
Fald i aktiemarkedet på 15%	-341	-393
Påvirkning afledte instrumenter	-7	-72
Ejendomsmarkedet		
Fald i ejendomsmarkederne på 15%	-480	-488
Valutamarkedet		
Egenkapital:		
Fald på 15% i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-647	-835
Påvirkning fra afledte instrumenter	614	791
Nettoeffekt af valutakursfald	-33	-44
Forsikringsteknisk resultat pr. år:		
Effekt af 15% ændring i valutakurser for NOK og SEK i forhold til DKK	+/- 176	+/- 230

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

Følsomhedsoplysninger vedrørende egenkapitalen		
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint	-153	34
Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint	-161	-95
Aktiekursfald på 12%	-297	-371
Ejendomsprisfald på 8%	-239	-239
Valutakursrisiko (VaR 99)	-14	-11
Tab på modparter på 8%	-372	-399

Påvirkningen af resultatopgørelsen er den samme som påvirkningen af egenkapitalen.

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

35 **Anvendt regnskabspraksis**

Koncernregnskabet for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Internationale Reporting Standards (IFRS), der er godkendt af EU og i overensstemmelse med dansk IFRS-bekendtgørelse.

Ændring i anvendt regnskabspraksis for koncernen

Fra og med 2014 er moderselskabet overgået til IFRS, hvorved kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder opgøres til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Sammenligningstal er korrigeret i forbindelse med ovenstående ændringer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014.

Regnskabsregulering

Implementering af ændringer til regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2015

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

Der er ingen standarder eller fortolkningsbidrag, der er implementeret for første gang for regnskabsåret som begynder 1. januar 2015, der har haft væsentlig påvirkning for koncernen.

Der er ikke implementeret nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som har påvirket koncernen væsentligt.

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

- IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers'[1)]
- IFRS 9 'Financial Instruments'[2)]

[1)] træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2016 eller senere.

[2)] træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Ændringerne vil blive implementeret fremadrettet fra ikrafttrædelsesdato.

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

- Erstatningshensættelser forventes at ændre sig efter overgangen til en ny rentekurve. Bekendtgørelsen foreskriver en ændring fra at anvende en rentekurve udstedt af Finanstilsynet, til at anvende en rentekurve udgivet af EIOPA - den nye rentekurve forventes at være på et lavere niveau. Ændringen vil beløbe sig til ca. 240 mio. DKK.
- Det er koncernens vurdering, at ændringerne af bekendtgørelsen fra 2016 kan rummes indenfor IFRS. Derfor forventes det ikke, at der er nogen større forskelle mellem moderselskabs- og og koncernregnskabet som følge af den nye regnskabsregulering.

Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Der har ikke været ændringer til regnskabsmæssigt skøn i 2015.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

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

Erstatningshensættelser estimeres ved brug af aktuarmæssige og statistiske fremskrivninger af erstatningerne og administration af erstatningerne. Fremskrivningerne udarbejdes på grundlag af forsikringsdelen af koncernens erfaring med hensyn til historisk udvikling, betalingsmønstre, tid der går indtil skaden anmeldes, varigheden af skadeopgørelsesprocessen og andre forhold, der kan indvirke på hensættelsernes fremtidige udvikling.

Koncernen foretager erstatningshensættelser, ud over kendte sagshensættelser, der dækker skønnet erstatning for skader, der er indtruffet, men endnu ikke anmeldt til koncernen af forsikringstagerne ("IBNR-hensættelser"), samt fremtidig udvikling i skader, som koncernen kender til, men som endnu ikke er endeligt afregnet. Erstatningshensættelserne omfatter tillige direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger eller udgifter til opgørelse af skader, som opstår som følge af begivenheder, der er opstået frem til balancedagen, også selvom de ikke er anmeldt til koncernen.

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

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

Til diskontering af danske erstatningshensættelser anvendes Finanstilsynets justerede diskonteringskurve, hvori der dels indgår euro swaprenter, statslandespænd og danske swaprenter, dels et såkaldt optionsjusteret realkreditrentespænd.

De norske og svenske hensættelser diskonteres med euroswaprenter, hvortil der er tillagt et landespecifikt rentespænd, der afspejler forskellen mellem henholdsvis norske og svenske statsobligationer og den tyske statsobligationsrente. Finske hensættelser diskonteres med den danske diskonteringskurve.

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

Ydelsesbaserede pensionsordninger

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

Opgørelsen af nettoforpligtelse for den ydelsesbaserede pensionsordning er baseret på aktuarmæssige beregninger, hvori en række forudsætninger indgår. Forudsætningerne er blandt andet diskonteringsrente, forventet

fremtidig løn- og pensionsregulering, turnover, dødelighed og invaliditet.

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

Værdiansættelse af ejendomme
Ejendomme opdeles i domicilejendomme og investeringsejendomme.

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

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

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter.

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

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

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

regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Præsentationsvalutaen i årsrapporten er DKK.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelse

Præmier

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

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

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

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

Forsikringsteknisk rente

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

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

Erstatningsudgifter

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

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

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

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

Bonus og præmierabatter

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

Andre eksterne omkostninger

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

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

Leasing

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

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

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

Aktieoptionsprogram
Aktieoptionsprogrammet blev lukket i 2012.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Renter og udbytter indeholder regnskabsårets indtjente renter og modtagne udbytter.

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

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

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

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

Sammenligningstallene inklusiv femårsoversigten er tilrettet for ophørte aktiviteter for 2013 og 2014. Aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til forventet dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Balance

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

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

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

Omkostninger til egen udviklet software, direkte forbundet med fremstillingen af identificerbare og unikke softwareprodukter, hvor der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening overstiger omkostningerne i mere end ét år, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Direkte omkostninger omfatter personaleomkostningerne til softwareud-

vikling samt direkte henførbarer relevante faste omkostninger. Alle øvrige omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af software udgiftsføres løbende.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der per ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, som er afpasset efter sædvanlige salgsbestræbelser, markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet. Efterfølgende sker der regulering af værdien med kapitalværdien af afkastet af forudbetalinger og deposita samt regulering for specifikke forhold ved ejendommen, som kan være uudlejede lokaler eller særlige lejerforhold.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

Investeringer
Finansielle aktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi, der indregnes via resultatopgørelsen. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne er erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indreg-

ning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

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

Finansielle aktiver til dagsværdi, der indregnes via resultatopgørelsen

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

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

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

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

Koncernen gennemgår løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af, at genforsikringsaktivet er værdiforringet, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af genforsikringsaktivet til genindvindingsværdien. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

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

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

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

Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hensættelser til bonus- og præmierabatter er beløb, der forventes betalt til forsikringstagerne under hensyntagen til skadeforløbet i regnskabsåret.

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

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

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

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

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

For øvrige brancher vil inflationsforudsætningerne, fordi de indgår implicit i modellerne, forårsage en vis træghed i fremskrivningen af erstatningerne ved et skift i skadeinflationsniveauet. Modsat vil effekten af diskontering vise sig umiddelbart ved en ændring af den

økonomiske inflation i det omfang ændringen slår igennem på renteniveauet.

Øvrige korrelationer vurderes ikke at være signifikante.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

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

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

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

For den i balancen indregnede ydelsesbaserede ordning foretages der årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method, der baseres sig på input, Jf. note 20.

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

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

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

Ordningen er lukket for nytegninger.

Andre medarbejderforpligtelser

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

Andre hensættelser

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

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

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

Gæld

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Ordliste

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

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

I 2015 er vores benchmark 25% MSCI world all countries (aktier) og 75% EFFAS, som er statsobligationer med 3-5 års løbetid.

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

Bruttoerstatningsprocent
Er forholdet mellem erstatningsudgifter brutto og præmieindtægter.

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

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

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

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

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

Egenkapitalforrentning i procent

$$\frac{\text{Årets resultat før uddelinger og skat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

F.e.r.
For egen regning efter afregning med reassurandører.

Finansnetto
Finansnetto udgøres hovedsagelig af kursregulering af udlån til HFN.

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

Matchporteføljen
Tryg matcher de forsikringsmæssige hensættelser med aktiverne i matchporteføljen således, at ændringer i renteniveauerne påvirker Trygs resultat mindst muligt. Afkastet på matchporteføljen skal dels dække kursreguleringer på erstatningshensættelserne og dels forsikringsteknisk rente.

NPS (Net Promoter Score)
Anbefalingsgrad.

NIBD (Net Interest Bearing Debt)
Nettorentebærende gæld.

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

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

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

Juridiske navne	Korte navne
Tryg A/S	Tryg
Falck Holding A/S	Falck
Falck Health Care Holding A/S	Falck Healthcare
HFN Group AS[1)]	HFN, Health & Fitness Nordic

[1)] Det tidligere 100% ejet HFN AB indgik i juni 2014 i sammenlægningen af Health & Fitness Nordic og Elixia. TryghedsGruppen ejer 49% af det sammenlagte selskab HFN Group AS.

Yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden
For yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden henvises til ordlisten i Tryg A/S' Årsrapport 2015.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Tryghedsgruppen smba.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 og resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Virum, den 3. marts 2016

Direktion

Søren Kristiansen

Gurli Martinussen

Bestyrelse

Jørgen Huno Rasmussen
Formand

Jesper Hjulmand
Næstformand

Ida Sofie Jensen
Næstformand

Anya Eskildsen

Peter Gæmelke

Anders Hjulmand

Ulrik Salmonsen

Claus Wistoft

Den uafhængige revisors erklæringer

Til repræsentantskabet i TryghedsGruppen smba

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tryghedsgruppen smba for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 3. marts 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Martin Juul Møller
statsautoriseret revisor

TryghedsGruppens årsrapport 2015
Design: Operate A/S
Fotografer: Nicolas Tobias Følsgaard,
eget arkiv m.fl.

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