Årsrapport 2020

TryghedsGruppen

INDHOLD

03

01. Året der gik

Året kort fortalt
Et usædvanligt år
Resultat præget af ekstraordinære forhold
Hoved- og nøgletal

14

02. Medlemmer, demokrati og ledelsesstruktur

Demokrati og medlemmer

19

03. TrygFonden

TrygFonden

25

04. Investeringer

Investeringsstrategi
Direkte investeringer
Kapitalforvaltning

49

06. Regnskab Koncern

Resultatopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Pengestrømsopgørelse
Oversigt over noter
Noter
Koncerndiagram

35

05. Regnskab Moderselskab

Resultatopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse
Oversigt over noter
Noter

108

07. Ledelse og påtegninger

Bestyrelse og direktion
Ledelsespåtegning
Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Ordliste

01. Året der gik

2020

Året kort fortalt

Årets resultat før uddelinger | **4.185** mio. DKK

Investeringsafkast og finansnetto | **146** mio. DKK

Formue (markedsværdi) | **43.419** mio. DKK

TrygFonden

632 mio. DKK

Uddelt i 2020

Medlemsbonus

til TryghedsGruppens medlemmer

5 mia. DKK

2015-2020

Et usædvanligt år

For mange vil 2020 være et år, der skiller sig ud fra andre år – det vil det i høj grad også være for TryghedsGruppen.

2020 har på mange måder stillet TryghedsGruppen over for nye udfordringer og testet vores evne til at tilpasse os og finde nye løsninger. Coronapandemien og dens mange afledte konsekvenser er naturligvis den altoverskyggende overskrift, men 2020 var også året, hvor TryghedsGruppens repræsentantskab besluttede at understøtte Trygs deltagelse i købet af RSA Insurance Group. Når transaktionen er gennemført, vil Tryg gå fra ikke alene at være Danmarks, men nu også Skandinaviens førende skadesforsikringsselskab. Det vil være en milepæl i udviklingen af Tryg, og det sætter en tyk streg under et stærkt fællesskab i Tryg-familien. I forbindelse med transaktionen reducerer TryghedsGruppen sin ejerandel i Tryg, men med intention om at øge den igen i årene fremover. TryghedsGruppen forventer samtidig at kunne fastholde en økonomi, der understøtter et fortsat højt uddelingsniveau gennem TrygFonden samt mulighed for medlemsbonus.

For TrygFondens aktiviteter har 2020 også været et særligt år. I foråret, da corona blussede op i Danmark, etablerede TrygFonden med kort varsel to akutpuljer på tilsammen 50 mio. kroner til de mest udsatte i det danske samfund. Den ene pulje blev uddelt som donationer til aktiviteter, der hjalp borgere med særlige behov til at komme gennem coronakrisen, mens den anden pulje ydede garantier til socialøkonomiske virksomheder.

2020 blev også året, hvor TryghedsGruppens strategi for medlemsaktiviteter blev udmøntet i praksis. I efteråret blev den første kampagne lanceret i Region Syddanmark, hvor medlemmerne gennem en konkret afstemning fik mulighed for direkte at påvirke, hvilke områder det regionale råd skal prioritere særligt i de kommende donationer. Der arbejdes allerede med flere medlemsrettede aktiviteter, og aktivering af TryghedsGruppens 1,3 millioner medlemmer er en vigtig strategisk målsætning.

Tilbage står, at 2020 blev et anderledes år, der vil sætte retningen for Tryg-familien i mange år fremover.

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

Rie Odsbjerg Werner /
Administrerende direktør

Ida Sofie Jensen /
Bestyrelsesformand

Resultat præget af ekstraordinære forhold

TryghedsGruppen havde i 2020 et resultat på 3.565 mio. kroner, mens resultat før uddelinger var 4.185 mio. kroner. I 2020 støttede vi gennem TrygFonden trygheden i Danmark med 632 mio. kroner, og vi udbetalte samtidig 985 mio. kroner i medlemsbonus.

I forbindelse med Trygs deltagelse i købet af RSA har TryghedsGruppen ønsket at deltage i den forventede kapitalforhøjelse i Tryg i så stor udstrækning som muligt. Som følge af behovet for at opfylde solvenskrav mv er der begrænsning på, hvor stor gældsfinansiering TryghedsGruppen kan optage. Samlet set betyder dette, at TryghedsGruppen har mulighed for at deltage i kapitalforhøjelsen med ca. 9 mia. kroner og forventer derved efterfølgende at have en ejerandel af Tryg på omkring 45 procent. Det er TryghedsGruppens klare hensigt over tid at øge ejerandelen, så den igen kommer over 50 procent.

Årets resultat var stærkt påvirket af TryghedsGruppens beslutning om at støtte Tryg i købet af RSAs skandinaviske forsikringsaktiviteter. Som forberedelse til deltagelse i Trygs planlagte kapitalforhøjelse i foråret 2021 solgte TryghedsGruppen i november 2020 Tryg-aktier svarende til 3,6 mia. kroner. I forhold til den bogførte værdi gav dette en gevinst på 2,6 mia. kroner som indgår i årets resultat. Beløbet er øremærket til deltagelse i kapitalforhøjelsen.

Resultatet blev på 3.565 mio. kroner efter uddelinger gennem TrygFonden. På baggrund af årets resultat indstiller TryghedsGruppens bestyrelse, at der igen udbetales en medlemsbonus. Med baggrund i ønsket om at sikre en betydelig ejerandel i Tryg i forbindelse med Trygs forventede kapitalforhøjelse indstiller bestyrelsen i år, at bonus for 2020 bliver på 5 procent af forsikringspræmierne. Årets bonus vil således fortsat ligge inden for det udmeldte interval på 5-8 procent. Det svarer til en bonusudbetaling på samlet op mod 715 mio. kroner, som vil blive udbetalt i 2021.

I 2020 har TrygFonden anvendt 632 mio. kroner til en lang række almennyttige aktiviteter. Repræsentantskabet besluttede i efteråret 2020 at fastholde rammen for TrygFonden i 2021 således, at der kan anvendes op til 650 mio. kroner til almennyttige aktiviteter. TrygFonden fastholder dermed et stabilt og højt uddelingsniveau med mulighed for flere tryghedsskabende aktiviteter i 2021.

Resultat før uddelinger

Årets resultat blev på 4.185 mio. kroner før uddelinger. Sammenlignet med 2019 er resultatet præget af et par større forhold.

Udbytter fra Tryg udgjorde 1.559 mio. kroner mod 1.224 mio. kroner i 2019, hvilket skyldes, at Tryg i 2020 udbetalte et ekstraordinært udbytte på 500 mio. kroner, hvoraf TryghedsGruppen modtog 299 mio. kroner. I 2019 modtog TryghedsGruppen udbytte fra børsnoteringen af SATS på 233 mio. kroner.

Investeringsresultatet for 2020 blev på 146 mio. kroner og var dels påvirket af coronapandemien og dels af,

Finansielle højdepunkter

	2020	2019
Resultat på	3,6 mia. DKK	1,1 mia. DKK
Investeringsafkast på	4,8 procent	8,5 procent
Resultat i Tryg på	2,8 mia. DKK	2,8 mia. DKK
Formue på	43 mia. DKK	45 mia. DKK
Uddelinger til almennyttige formål på	632 mio. DKK	583 mio. DKK

at TryghedsGruppen i november 2020 realiserede de fleste likvide investeringer med henblik på at anvende midlerne til deltagelse i Trygs forventede kapitalforhøjelse. TryghedsGruppen forventer over de kommende år også at realisere størstedelen af investeringerne i alternativer.

Udbytte fra Tryg

TryghedsGruppen reducerede i november 2020 sin ejerandel af Tryg fra 60 procent til 53 procent. Tryg udbetalte udbytte inden nedbringelsen af ejerandelen, og derfor modtog TryghedsGruppen i 2020 i alt 1.559 mio. kroner i udbytte.

Tryg leverede i 2020 et flot resultat både af forsikringsforretningen og investeringsaktiviteterne.

Med et forsikringsteknisk resultat på 3,5 mia. kroner, en combined ratio i 2020 på 84,5 og en omkostningsprocent på 14,1 indfriede Tryg de strategiske målsætninger, der blev meldt ud i 2017. Selskabets gode forsikringstekniske resultat er opnået gennem fortsat positiv udvikling i kerneforretningen, Alka synergier samt et lavt niveau af stor- og vejrskader.

TryghedsGruppens deltagelse i Trygs købstilbud på RSA

Tryg annoncerede i november, at selskabet sammen med det canadiske selskab Intact Financial Group afgav et bud på det britiske selskab RSA Insurance Group. Tryg vil med transaktionen overtage RSAs svenske og norske aktiviteter, mens de danske aktiviteter i Codan af konkurrencemæssige årsager vil blive ejet sammen med Intact. Transaktionen forventes at ville forøge Trygs præmieindtægter med 45 procent, og når de forventede synergier er fuldt indfaset, næsten fordoble det forsikringstekniske resultat.

Det forventes, at Tryg i foråret 2021 gennemfører en kapitalforhøjelse via en fortegningsemission og i den forbindelse rejser ca. 37 mia. kroner til finansiering af transaktionen. TryghedsGruppen gav i forbindelse med annonceringen tilsagn om at deltage i kapitalforhøjelsen med cirka 9 mia. kroner finansieret dels ved realisation af en væsentlig del af TryghedsGruppens eksisterende investeringsaktiver

og dels ved optagelse af yderligere lån for i alt 3 mia. kroner.

Med en yderligere investering i Tryg på 9 mia. kroner vil ejerskabet af Tryg udgøre den altovervejende del af TryghedsGruppens investeringsaktiver, og som følge heraf forventes det, at TryghedsGruppen i henhold til Lov om finansiel virksomhed vil ændre status til såkaldt Forsikringsholdingvirksomhed. Dette betyder blandt andet, at TryghedsGruppen fremover vil være under tilsyn af Finanstilsynet og dermed skal opgøre solvenskrav, indsende rapportering mv. Det har også betydning for, i hvilket omfang TryghedsGruppens kan deltage i Trygs forventede kapitalforhøjelse og vil medføre en lavere ejerandel end i dag (jf. afsnit om investeringsstrategi).

Med beslutningen bekræftede TryghedsGruppen sin rolle som langsigtet strategisk ejer af Tryg. Udvidelsen af Trygs forretningsgrundlag i Skandinavien forventes at bidrage til indtjeningen i TryghedsGruppen fremover (i form af udbytter) og dermed understøtte de øvrige strategiske prioriteter nemlig at stå bag TrygFonden som en markant almennyttig aktør og skabe en stærk relation til medlemmerne bl.a. gennem udbetaling af medlemsbonus.

TryghedsGruppens investeringsresultat

TryghedsGruppens investeringsresultat blev på 319 mio. kroner brutto (inkl. afkast fra datterselskab TG PE 1 Invest) svarende til en forrentning af de samlede investeringer med 4,8 procent. TryghedsGruppens investeringsresultat var væsentligt lavere end i 2019, hvor resultatet blev på 791 mio. kroner svarende til 8,5 procent. Investeringsresultatet skal som nævnt ses i lyset af udviklingen på de finansielle markeder i forbindelse med coronapandemien samt beslutningen om at reducere TryghedsGruppens investeringsportefølje for at kunne deltage mest muligt i Trygs kapitalforhøjelse.

Det er TryghedsGruppens intention i den kommende tid at omlægge investeringsporteføljen, så de resterende investeringer i form af ejendomme samt i kapital-, kredit-, og ejendomsfonde realiseres, så investeringsporteføljen fremover primært vil bestå af likvide noterede værdipapirer med lav risiko.

Hvad går pengene til?

4.185 mio. kroner

Årets resultat før uddelinger.

At sikre et stabilt niveau for almennyttige uddelinger via TrygFonden. I 2020 uddelte vi netto 620 mio. kroner.

At udbetale mellem 5 til 8 procent af forsikringspræmierne i medlemsbonus. I 2021 forventer vi at udbetale 715 mio. kroner for året 2020.

Yderligere resultat efter almennyttige uddelinger og bonus overføres til formuen. For 2020 var det 2.850 mio. kroner.

TryghedsGruppens direkte investeringer

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

Alle tre virksomheder blev i 2020 kraftigt påvirket af coronapandemien, blandt andet som følge af nedlukninger eller reduceret aktivitet inden for de områder, hvor selskaberne opererer. Initiativer rettet mod øget effektivitet og forbedret lønsomhed samt en positiv underliggende vækst på de markeder, hvor selskaberne er til stede, forventes at medføre fremgang i 2021. Den fortsatte tilstedeværelse af coronapandemien vil dog også influere på udviklingen i 2021.

Det er fortsat TryghedsGruppens strategi at tilpasse investeringerne, herunder reducere ejerandelen i det børsnoterede SATS.

TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejde varetages gennem TrygFonden, der i 2020 anvendte 632 mio. kroner på at øge trygheden i Danmark.

TrygFondens mission er at bidrage til, at alle i Danmark kan tage ansvar for egen og andres tryghed. I efteråret 2020 vedtog TryghedsGruppens repræsentantskab at fastholde niveauet af uddelingerne fra TrygFonden i 2021 på op til 650 mio. kroner.

Administrationsomkostninger og skat

TryghedsGruppens samlede administrationsomkostninger udgjorde i 2020 128 mio. kroner. De ordinære administrationsomkostninger udgjorde heraf 84 mio. kroner. Af de 84 mio. kroner udgjorde omkostningerne til vores medlemsdemokrati, herunder valgafvikling og medlemstilskrivninger, samt honorarer til repræsentantskab og bestyrelse 38 mio. kroner. I 2020 blev der i forbindelse med valget i Region Hovedstaden afholdt syv medlemsmøder med over 5.000 deltagere.

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

I tillæg til de ordinære administrationsomkostninger har vi i årets løb afholdt særlige administrationsomkostninger på 44 mio. kroner, hvoraf 23 mio. kroner kan relateres til bonusudbetalingen og bonus- og familiekampagner, som har været vist på diverse medier. Disse kampagner er gennemført for at øge medlemmernes kendskab til medlemskabet herunder øge opmærksomheden på selve bonusudbetalingen og sammenhængen i familiefortællingen med TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg. Disse tiltag har øget kendskabsgraden til TryghedsGruppen og vores aktiviteter betragteligt. Transaktionsomkostninger i forbindelse med TryghedsGruppens deltagelse i Trygs forventede kapitalforhøjelse udgjorde 21 mio. kroner.

Eftersom de fleste af årets indtægter var skattefrie i form af udbytter eller salg af aktier i Tryg, samtidig med at TryghedsGruppen fik skattefradrag for en del af omkostningerne, ender årets skat som en samlet indtægt.

Formuen

En stor del af TryghedsGruppens formue er placeret i Tryg-aktier, og formuen svinger således med Trygs aktiekurs. Efter den forventede kapitalforhøjelse i Tryg i foråret 2021 vil dette i endnu højere grad gøre sig gældende. I 2020 er kursen faldet fra 198 til 192 kroner per aktie, hvilket gør, at markedsværdien af Tryg er faldet med ca. 3 procent. Det er blandt andet medvirkende til, at TryghedsGruppens formue i 2020 er faldet med ca. 3 procent, så den ultimo 2020 udgør 43 mia. kroner.

Positive forventninger til 2021

TryghedsGruppen fortsatte i 2020 med at skabe værdi og tryghed i Danmark. Vi forventer i 2021 at øge vores investering i Tryg i forbindelse med kapitalforhøjelsen, og som en god og solid langsigtet ejer af Tryg vil vi aktivt støtte selskabet i bestræbelserne på gennem overtagelsen af RSAs aktiviteter i Sverige og Norge at fastholde og udvikle positionen som et af Skandinaviens førende forsikringsselskaber. Vi vil også fortsat gennem TrygFonden uddele op til 650 mio. kroner til almennyttige formål.

Også efter den forventede øgede investering i Tryg vil TryghedsGruppen fortsat have en del af formuen placeret i børsnoterede værdipapirer samt ejendomme, kapital-, kredit- og ejendomsfonde. Vores økonomiske resultat for 2021 vil således også være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder. Vi forventer dog i 2021 et markant lavere investeringsafkast som følge af den væsentligt reducerede investeringsportefølje.

Medlemsbonus fortsætter

TryghedsGruppens bestyrelse indstiller på baggrund af årets resultat, at repræsentantskabet godkender, at der udbetales en bonus på 5 procent af medlemmernes forsikringspræmier for 2020. Det er fortsat TryghedsGruppens ambition at udbetale medlemsbonus i intervallet 5 til 8 procent, og årets bonus ligger således inden for intervallet. I 2021 vil TryghedsGruppen deltage i Trygs forventede kapitalforhøjelse og samtidig fastholde niveauet af TrygFondens uddelinger. Det er derfor bestyrelsens indstilling, at den samlede medlemsbonus maksimalt kan udgøre 715 mio. kroner, som dermed er afsat i regnskabet for 2020. Hvis den faktiske bonusudbetaling bliver mindre end 715 mio. kroner, tillægges forskellen selskabets egenkapital.

Medlemsbonus er blevet en integreret del af TryghedsGruppens aktiviteter og er med til at knytte medlemmerne til TryghedsGruppen og Tryg-familien. Det

er derfor vores mål også i de kommende år at udbetale medlemsbonus, hvis de økonomiske resultater tillader det.

TryghedsGruppen har siden 2016 udbetalt bonus til sine medlemmer, der for private er blevet beskattet som personlig indkomst. TryghedsGruppen har i 2020 i Landsskatteretten fået medhold i, at medlemsbonussen skal betragtes som udbytte og derfor beskattes mere lempeligt som aktieindkomst. Denne afgørelse har Skatteministeriet valgt at indbringe for domstolene. Det betyder for private, at medlemsbonus fortsat beskattes som personlig indkomst, indtil der foreligger en domstolsafgørelse.

God selskabsledelse og stærkt socialt ansvar

Corporate Social Responsibility (CSR) er en integreret del af vores virksomhed, og vi stræber efter at være en ansvarlig samfundsaktør både direkte og indirekte. Vi følger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger for god selskabsledelse i børsnoterede selskaber med de tilpasninger, der naturligt følger af TryghedsGruppens særlige karakteristika, da vi er et selskab med begrænset ansvar (smba) og ikke et børsnoteret selskab. Vi har påbegyndt et arbejde med henblik på mere eksplicit at knytte vores aktiviteter op på FNs verdensmål.

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

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2020	2019	2018	2017	2016
Udvalgte resultatposter					
Investeringer					
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	22.653	21.741	18.740	17.963	17.707
Forsikringsteknisk resultat	3.495	3.237	2.766	2.789	2.390
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	311	579	-332	527	987
Resultat efter minoriteter*	1.644	1.706	1.039	1.510	1.483
Andel af udbytte og avance ved aktietilbagekøb (60%)	1.559	1.224	1.788	1.642	1.461
Kapitalforvaltning					
Investeringsafkast og finansnetto	146	639	189	463	410
Udbytte fra datterselskab, TG PE 1 Invest	0	100	0	0	0
Direkte investeringer**					
Omsætning	2.967	4.103	3.213	3.338	2.887
Resultat før renter og amortiseringer (EBITA)	85	311	296	209	192
Nettorentebærende gæld (NIBD)	1.851	2.620	2.361	1.108	1.017
Udbytte og renter fra associerede virksomheder	0	237	17	22	33
Omkostninger og skat					
Administrationsomkostninger	-128	-109	-105	-102	-107
Skat	4	-62	97	-48	-12
Særlige poster	2.604	-325	-400	65	0
Resultat før uddelinger	**4.185**	**1.704**	**1.586**	**2.042**	**1.785**
TrygFondens aktiviteter					
Uddelinger fra TrygFonden i året	-632	-583	-600	-600	-550
Tilbageførte bevillinger i året	12	8	11	8	29
TryghedsGruppens resultat, moder	**3.565**	**1.129**	**997**	**1.450**	**1.264**

Hoved- og nøgletal (fortsat)

Mio. DKK	2020	2019	2018	2017	2016
Udvalgte balanceposter og nøgletal					
Investeringer					
Tryg (bogført værdi)	7.350	8.321	8.321	8.321	5.904
Tryg (markedsværdi)	30.763	35.804	29.713	28.136	21.051
Kapitalinvesteringer, netto	12.171	7.553	7.406	6.681	8.089
Direkte investeringer	1.908	1.924	1.767	2.161	2.525
Egenkapital i alt, moderselskab	19.841	17.269	17.045	16.769	16.091
Aktiver i alt, koncern	74.532	71.014	69.202	63.821	60.868
Egenkapitalforrentning før skat, særlige poster samt uddelinger fra TrygFonden	8%	12%	11%	12%	11%
Formue opgjort til markedsværdi***	43.419	44.810	38.437	36.584	31.237
Forrentning af gennemsnitsformue	0%	19%	8%	19%	-1%

* Resultat efter minoriteter i Tryg udgør i 2016-2019 60%. I 2020 udgør det 60 % for perioden 1. januar til 26. november tillagt 53% for perioden 27. november til 31. december.
** Omsætning, EBITA og NIBD er indregnet pro rata på basis af TryghedsGruppens ejerandele ultimo året i selskaberne SATS, Falck Healthcare og Falck. For 2017 og fremefter indgår kun de fortsættende aktiviteter i Falck Healthcare og Falck. 2018-2020 er reguleret for IFRS 16.
*** TryghedsGruppens formue inkl. de to 100% ejede datterselskaber TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS

02. Medlemmer, demokrati og ledelsesstruktur

Demokrati og medlemmer

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab, hvor 70 repræsentanter, valgt af og blandt de mere end 1,3 millioner danske kunder i Tryg og Alka, udgør det repræsentative demokrati. TryghedsGruppen har en ambition om, at vores medlemmer skal føle sig som en del af et værdifuldt fællesskab. Derfor har TryghedsGruppen i 2020 bl.a. igangsat nye medlemsaktiviteter i Region Syddanmark.

Hvis du har forsikring hos Tryg, Alka eller en af Trygs samarbejdspartnere, er du medlem af TryghedsGruppen. Det betyder, at - udover som kunde hos Tryg eller Alka - så vil du også som kunde hos fx TJM Forsikring, IDA Forsikring, FDM, FOMO eller en af Trygs samarbejdspartnere have mulighed for at modtage medlemsbonus fra TryghedsGruppen, og du kan få indflydelse på vores beslutninger ved at stille op og stemme ved vores valg til repræsentantskabet.

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab med mere end 1,3 millioner medlemmer. Medlemmerne er de danske kunder i Tryg og Alka. Medlemmerne vælger repræsentantskabet, der er TryghedsGruppens øverste myndighed. Repræsentantskabets 69 medlemmer bestod ved udgangen af 2020 af 26 kvinder og 43 mænd i alderen 27 til 73 år.

Repræsentantskabets opgaver består blandt andet i at godkende årsrapporten, beslutte medlemsbonus og vælge bestyrelsen. Derudover tager repræsentantskabet også strategiske beslutninger for selskabet fx om større investeringer, TrygFondens strategi og uddelingsniveau samt almennyttige enkeltdonationer over 100 mio. kroner.

I 2020 har repræsentantskabet således været meget involveret i udviklingen af en ny strategi for TrygFonden. Ligesom repræsentantskabet har besluttet, at TryghedsGruppen støtter op om Trygs deltagelse i købet af RSAs skandinaviske aktiviteter. En beslutning, der - når transaktionen gennemføres - vil medføre, at TryghedsGruppen kommer til at have en lavere ejerandel, men til gengæld af et betragteligt større forsikringsselskab.

TryghedsGruppens repræsentantskab har således stor indflydelse på selskabets strategier og aktiviteter. Alle repræsentanter sidder i et af TrygFondens fem regionale råd, hvor de blandt andet to gange årligt behandler regionale ansøgninger til almennyttige aktiviteter. I 2020 modtog rådene 1.127 ansøgninger og bevilgede i alt 94,7 mio. kroner til 654 lokale og regionale projekter.

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

Medlem af et værdifuldt fællesskab

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

I 2015 blev det vedtaget, at der skal kunne udbetales bonus til medlemmerne. I 2020 har TryghedsGruppen for femte gang udbetalt medlemsbonus svarende til 8 procent af medlemmernes forsikringspræmie for 2019. I de fem år har TryghedsGruppen udbetalt over 4 mia. kroner i bonus til medlemmerne. På den måde giver TryghedsGruppen noget af overskuddet tilbage til medlemmerne. Derudover har TryghedsGruppen vedtaget en medlemsstrategi i 2016. Det første mål i medlemsstrategien har været at øge medlemmernes kendskab til deres medlemskab. Det er siden vedtagelsen af medlemsstrategien lykkedes at øge kendskabet betragteligt, blandt andet som følge af en øget kommunikationsindsats. Andelen af medlemmer, der ved, at de som kunde i Tryg/Alka er medlem af TryghedsGruppen, er således steget fra 42 procent i 2016 til 68 procent ved udgangen af oktober 2020.

TryghedsGruppen har i 2020 igangsat et pilotprojekt i Region Syddanmark, hvor medlemmerne får mulighed for at vælge et tema inden for TrygFondens strategi, der skal være fokus på i aktiviteterne i regionen i det kommende år. Der var over 23.000 medlemmer, der gav deres holdning til kende, og de valgte, at der skal være fokus på aktiviteter rettet mod børn og unge i det kommende år.

Årlige valg til repræsentantskabet

Der afholdes valg til repræsentantskabet i én af de fem regioner hvert år, og repræsentanterne vælges for en femårsperiode. I 2020 blev der afholdt valg i Region Hovedstaden. I alt 70 kandidater stillede op til de 21 pladser, hvoraf 9 blev besat af nye repræsentanter. Flere end 55.000 medlemmer afgav deres stemme, svarende til en stemmeprocent på 11,2.

TryghedsGruppen arrangerede syv medlemsmøder i Region Hovedstaden i forbindelse med valget. Der var stor interesse for møderne, som havde over 5.000 deltagere. Målet med medlemsmøderne var blandt andet at skabe mere viden om TryghedsGruppen blandt medlemmerne, så de kan foretage et mere oplyst valg, når de stemmer til valget til TryghedsGruppens repræsentantskab.

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

I begyndelsen af 2021 blev der afholdt valg i Region Sjælland. I Region Sjælland stillede 30 kandidater op til de 10 pladser. Flere end 22.000 medlemmer afgav deres stemme. Det svarer til en stemmeprocent på 10. Næste valg afholdes i Region Syddanmark i starten af 2022.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabet

TryghedsGruppens bestyrelse består af otte medlemmer, der er valgt af og blandt TryghedsGruppens 70 repræsentanter. Ved bestyrelsesvalget på

Kendskab til medlemskab af TryghedsGruppen
2016-2020

TryghedsGruppens ordinære repræsentantskabsmøde i 2020 blev de fire bestyrelsesmedlemmer, der var på valg, genvalgt. Tre medlemmer fra TryghedsGruppens bestyrelse sidder også i Trygs bestyrelse. Repræsentationen i Trygs bestyrelse giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og muliggør dermed en del af TryghedsGruppens ambition om, at være den bedst tænkelige hovedejer af Tryg.

Sammensætningen af TryghedsGruppens bestyrelse skal ske med udgangspunkt i dels det repræsentative demokrati og dels de opgaver, som bestyrelsen har. Dette kræver et samspil mellem demokratiet og et fokus på de nødvendige kompetencer i bestyrelsen. TryghedsGruppens bestyrelse arbejder derfor med at sikre, at der i bestyrelsen altid er den sammensætning af personlige færdigheder og kompetencer, den vurderer er hensigtsmæssig for at forestå ledelsen af TryghedsGruppen. Færdighederne og kompetencerne er opsummeret i figuren på næste side. Disse kompetencer ligger blandt andet til grund for bestyrelsens selvevaluering samt nomineringen af bestyrelsesmedlemmer til valg på det ordinære repræsentantskabsmøde.

Læs om vores bestyrelse og direktion på side 109, herunder om bestyrelsens kompetencer.

Stemmeprocent fordelt mellem fysiske og digitale

2016-2021

Kandidater pr. plads

2008-2021

Bestyrelseskompetencer

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

03. TrygFonden

TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejde varetages af TrygFonden, der i 2020 anvendte 632 mio. kroner på at øge trygheden i Danmark.

Ligesom for alle andre har 2020 også for TrygFonden været et specielt år. I særligt de to første kvartaler var flere indsatser præget af coronakrisen.

TrygFonden åbnede den 1. april for en akutpulje på 30 mio. kroner til sociale indsatser, hvor landets mange organisationer og mindre lokale foreninger kunne søge midler til at afhjælpe den usikkerhed, uvished og mangel på sociale rammer, som ramte udsatte og sårbare grupper særdeles hårdt under coronanedlukningen. Behovet var overvældende, ansøgningerne strømmede ind, og bevillingerne gik især til mindre foreninger og organisationer, der til dagligt holder hånden under de mest udsatte og sårbare mennesker i alle egne af landet.

Mange indsatser kunne heldigvis stadig køre som planlagt, og COVID-19 rykkede ikke ved TrygFondens mission, som fortsat er at bidrage til, at alle i Danmark kan tage ansvar for egen og andres tryghed. Når vi føler os trygge, har vi overskud til at gøre noget både for os selv og for andre.

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

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

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

På trivselsområdet vil vi gerne bidrage til at give alle en chance i livet. Alle skal have mulighed for at få en uddannelse, leve uden kriminalitet og kunne være med i positive fællesskaber.

Vi bygger som udgangspunkt altid videre på eksisterende viden om, hvad der virker, eller tilvejebringer selv ny dokumentation og viden, så vores indsatser gør den størst mulige forskel i forhold til at forbedre trygheden i hverdagen.

Hundredvis af trygheds-skabende projekter

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

1. Signaturprojekter, hvor TrygFonden er initiativtager og drivkraft i konkrete projekter og selv står for implementeringen, fx TrygFonden Kystlivredning, TrygFonden Hjertestart og Hjerteløber samt TrygFonden Besøgshunde.
2. Partnerskaber, hvor TrygFonden indgår strategisk samarbejde med andre organisationer og i fællesskab udvikler strategier og initiativer på vores 12 fokusområder, fx Verdens Bedste Børnetelefon sammen med Børns Vilkår, Bevæg dig for livet med DGI, DIF og Nordea-fonden, Bo Trygt med Det kriminalpræventive råd, Realdania og Bolius, Røgfri Fremtid med Kræftens Bekæmpelse, Den Sikre Side i samarbejde med Rigspolitiet og Fælles om ungelivet med Sundhedsstyrelsen.
3. Sociale investeringer, hvor TrygFonden i regi af Den Sociale Kapitalfond investerer kapital og kompetencer i socialøkonomiske virksomheder, der løser sociale problemer ved at drive forretning. Målet er at hjælpe flere virksomheder til at få skabt en økonomisk bæredygtig forretning, der samtidig inkluderer mennesker, som ellers har svært ved at komme ind på arbejdsmarkedet.
4. Donationer til landsdækkende og regionale projekter. Eksempler på donationer i løbet af 2020 er støtten til:
   - BørneBasketFonden, der søger at få børn i udsatte boligområder ind i positive fællesskaber omkring basketball, hvor de både får motion, leg og gode kammeratskaber,
   - Kvisten, der arbejder for at hjælpe voksne med senfølger efter seksuelle overgreb i barndommen med at udbrede sine tilbud, så flere senfølgeramte kan få den rådgivning og behandling, som de har behov for.

- Finn Nørgaard Foreningen, der med udviklingen af en ny onlineplatform dels vil forhindre unge i at blive radikaliserede og i stedet hjælpe dem ind i nye og positive fællesskaber uden vold, kriminalitet og had, og dels vil gøre pårørende klogere på, hvorfor radikaliserede miljøer kan virke tiltrækkende på unge, og hvilke faresignaler man skal være opmærksom på,
- Adskillige forskningsprojekter, der skal hjælpe mennesker med alvorlig kronisk sygdom til bedre livskvalitet og en hverdag, hvor de er så lidt præget af fysiske og psykiske gener som muligt,
- Projekter, der har til formål at hjælpe mennesker ud af ensomhed og ind i nye positive fællesskaber, fx gennem fællesspisninger, motion, korsang eller aktiviteter i naturen,
- Forskningsprojekter, der undersøger og afprøver effekten af nye behandlingsmetoder, fx brug af virtual reality i behandlingen af patienter med alkoholafhængighed, social angst eller skizofreni for at træne patientgrupperne i at håndtere typiske hverdagssituationer, der kan være svære og udfordrende for den enkelte,
- Initiativer, der imødegår madspild og fattigdom ved at indsamle overskudsmad fra fødevareproducenter, supermarkeder, restauranter m.fl. og videredistribuere den til udsatte familier og økonomisk trængte,
- Sanserum med redskaber og installationer, der kan stimulere sanserne – eller afdæmpe sansestimuli – hos mennesker med forskellige problemstillinger, udviklingshæmning, diagnoser og særlige behov og derved hjælpe dem med at finde ro og opnå øget livskvalitet,

Udvikling i TrygFondens uddelinger
2016-2020 (mio. DKK)

Udvikling i TrygFondens uddelinger
2016-2020 (antal)

- Frivillige, der yder hjælp og støtte til uhelbredeligt syge i eget hjem og deres pårørende, og som våger over døende og lader den sidste tid foregå i trygge omgivelser med værdighed og respekt,
- Organisationer, der hjælper mennesker med misbrugsproblemer og deres pårørende til et bedre liv samt projekter, der har til formål at forbedre effekten af behandling af misbrugsproblemer,
- Donationer til gavn for sårbare og udsatte unge, der har det svært i livet, og som har brug for hjælp til at genvinde – eller skabe – en tro på eget værd og evner, blive en del af et fællesskab og få en ny start,
- Initiativer, der kan skabe livsglæde og gode, meningsfyldte oplevelser for beboere på plejecentre og bosteder, fx gennem cykelture i lokalområdet, gårdkoncerter, dans og udendørs aktiviteter,
- Redningsveste og andet sikkerhedsudstyr til gavn for alle, der skal til søs og prioriterer egen og andres sikkerhed højt,
- Samt adskillige førstehjælpskurser og hjertestartere til foreninger, institutioner og idrætsklubber rundt om i hele landet, der ønsker at være klar til at træde til, hvis en person skulle falde om med hjertestop.

I 2020 uddelte TrygFonden 203 mio. kroner til landsdækkende donationer, heraf 129 mio. kroner til forskningsprojekter. TrygFondens fem regionale råd donerede 95 mio. kroner til regionale og lokale projekter. Derudover blev der via akutpuljen uddelt 30 mio. kroner.

TrygFonden har desuden i løbet af 2020 været i gang med en omfattende strategiproces. Det forventes, at implementeringsprocessen fortsætter i 2021, og at den nye strategi således vil være gældende fra 2022.

TrygFondens kerne- og fokusområder

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

Sikkerhed
Respekt for vand
Sikker i trafikken
Forebyg brand

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

04. Investeringer

Investerings-strategi

TryghedsGruppens formue er skabt gennem generationer, og det er vores opgave at forvalte den på en måde, så den også kommer fremtidige generationer til gavn.

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

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

TryghedsGruppen har tre typer af investeringer:

- Ejerandel af Tryg. Majoritetsejerskabet af Tryg er fundamentet for TryghedsGruppens aktiviteter. TryghedsGruppens medlemmer er Trygs og Alkas danske kunder, og TryghedsGruppens formue er skabt gennem ejerskabet af Tryg. Vores mål med ejerskabet er at være en god langsigtet ejer af Tryg – og via et aktivt ejerskab at arbejde for at udvikle og fastholde Tryg som et af verdens bedste forsikringsselskaber.
- Forvaltning af vores frie midler. TryghedsGruppens frie midler investeres for at styre likviditeten.
- Direkte investeringer. Vi har fortsat en mindre portefølje af direkte investeringer, der omfatter ejerandele i Falck, Falck Healthcare samt SATS.

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

Vores strategi for direkte investeringer er at tilpasse porteføljen løbende, men ikke aktivt at foretage nyinvesteringer.

Konsekvenser for TryghedsGruppen af Trygs deltagelse i købstilbud på RSA

Størstedelen af TryghedsGruppens formue er bundet i Tryg og er det historiske udgangspunkt for vores virksomhed.

I forbindelse med Trygs deltagelse i købstilbuddet på RSA, der blev fremsat i november 2020, har TryghedsGruppen ønsket at deltage i den forventede kapitalforhøjelse i så stor udstrækning, som det er muligt. Med en yderligere investering i Tryg vil ejerskabet af Tryg udgøre den altovervejende del af TryghedsGruppens investeringsaktiver, og som følge heraf forventes det, at TryghedsGruppen i henhold til Lov om finansiel virksomhed vil ændre status til Forsikringsholdingvirksomhed.

Dette betyder, at TryghedsGruppen fremover vil være under tilsyn af Finanstilsynet og dermed blandt andet skal opgø-

re solvenskrav, indsende rapportering mv. TryghedsGruppen ønsker at opretholde en vis overdækning i forhold til lovgivningens solvenskrav. På sigt er målet en solvensgrad på 140 procent, således at TryghedsGruppens kapitalgrundlag er 40 procent højere end lovens krav. Som følge af behovet for at opfylde solvenskravene er der begrænsning på, hvor stor gældsfinansiering TryghedsGruppen kan optage til at deltage i Trygs forventede kapitalforhøjelse, idet finansiering ved hjælp af gæld reducerer solvensen.

Samlet set betyder dette, at TryghedsGruppen har mulighed for at deltage med ca. 9 mia. kroner i kapitalforhøjelsen og forventer derved at opnå en ejerandel af Tryg på omkring 45 procent efter kapitalforhøjelsen, der forventes foretaget i foråret 2021. Det er TryghedsGruppens klare hensigt over tid at øge ejerandelen, så den igen kommer over 50 procent.

Under normale forhold er TryghedsGruppens formue eksponeret for udsving i Trygs aktiekurs, men da TryghedsGruppen normalt hverken køber eller sælger aktier i Tryg, har det ingen betydning for TryghedsGruppens aktiviteter. Det er afkastet af investeringen i Tryg i form af udbytter, der indgår som fundamentet for vores aktiviteter i TrygFonden og for udbetaling af medlemsbonus. I forbindelse med kapitalforhøjelsen vil TryghedsGruppens ejerandel imidlertid blive påvirket af kursudsving på Tryg-aktien, idet antallet af aktier, der skal udstedes for at gennemføre kapitalforhøjelsen, afhænger af Trygs aktiekurs på det tidspunkt.

For at reducere risikoen for at TryghedsGruppens ejerandel falder, som følge af en ugunstig udvikling i Trygs aktiekurs frem mod kapitalforhøjelsen, blev der i november 2020 gennemført et aktiesalg, hvorved TryghedsGruppens ejerandel blev reduceret fra 60 procent til 53 procent. Provenuet fra aktiesalget udgjorde 3,6 mia. kroner, som vil blive benyttet til at deltage i Trygs kapitalforhøjelse.

Det er vurderingen, at TryghedsGruppen umiddelbart efter transaktionen vil have en solvensgrad i omegnen af 130 procent, men med en målsætning om at øge denne til 140 procent.

Formuesammensætning

Ultimo 2020

43 mia. DKK

25% Kapitalforvaltning

4% Direkte investeringer

Falck
Falck Healthcare
SATS

71% Tryg

Forvaltning af øvrige investeringer

Målsætningen er, at TryghedsGruppens investeringer skal have en balance mellem afkast og risiko, der understøtter, at TryghedsGruppen kan leve op til sine formål.

Fremover vil TryghedsGruppens investeringspolitik derfor have stor fokus på likviditet, lav risiko og risikospredning samt på, at vi er rustet til perioder med lavere udbytte fra Tryg. I sådanne perioder vil vi stadig kunne støtte almennyttige formål gennem TrygFonden på et højt og stabilt niveau, ligesom vi har midler til, at den øvrige drift kan fortsætte uforandret.

Vi har således ca. 1 mia. kroner netto placeret i en portefølje af forskellige værdipapirer og ca. 2 mia. kroner i direkte investeringer. Lidt forenklet sagt betyder det, at vi har søgt at sprede risikoen og samtidig have blik for det bedst mulige afkast gennem en relativt konservativ risikoprofil.

Bestyrelsen forholder sig mindst en gang om året til de markedsmæssige muligheder for afkast givet et acceptabelt risikoniveau. I overvejelserne indgår dels, hvilke aktivklasser der er en del af investeringsuniverset, og dels hvilke risici der tages i de enkelte aktivklasser og samlet set.

Direkte investeringer

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

De direkte investeringer er med til at sprede TryghedsGruppens investeringsrisiko på flere aktivklasser, og omfanget tilpasses løbende i overensstemmelse med TryghedsGruppens vedtagne strategi. Der er ikke foretaget investeringer i nye selskaber i 2020, og det er forventningen, at det samlede investeringsomfang vil blive reduceret de kommende år.

2020 resultat

Selskabernes indtjening ender samlet set lavere end sidste år. Hovedårsagen er coronapandemien, hvor aktiviteter enten blev lukket ned eller reduceret meget kraftigt i store dele af året. Ihærdig og hurtig indsats fra samtlige selskaber samt bidrag fra de statslige hjælpepakker var medvirkende til at afbøde de negative konsekvenser af pandemien. Det er dog fortsat forventningen, at efterspørgslen vender tilbage, men påvirkningen fra pandemien vil også trække spor i 2021. Der er fortsat fokus på at forbedre indtjeningen, og det er forventningen, at allerede igangsatte initiativer sammenholdt med en positiv underliggende vækst på de marketer, hvor selskaberne er til stede, vil medføre fremgang i 2021.

SATS: Fokus på produktudvikling og lønsomhed

I forlængelse af børsnoteringen i 2019 blev TryghedsGruppens aktier i SATS i 2020 overført til selskabet TG Nordic Invest ApS, der ejes 100 procent af TryghedsGruppen. Som følge af coronapandemien er der ikke udbetalt udbytte fra SATS i løbet af 2020, men det er forventningen, at det genoptages i 2021.

SATS er med 628.000 medlemmer Nordens største fitnesskæde. Selskabets ambition er at ligge helt i front inden for sundhed og fitness samt at tilbyde ydelser til alle markedssegmenter inden for fitness. SATS havde ved udgangen af 2020 i alt 253 træningscentre i Norge, Sverige, Finland og Danmark.

I forbindelse med overtagelsen af de danske aktiviteter primo 2019 har SATS haft fokus på integration og lønsomhed i denne del af forretningen. I 2020 lykkedes det at sælge ni klubber i Jylland og på Fyn, der i 2019 stod for hovedparten af det negative resultat i Danmark. De tilbageværende aktiviteter i Danmark, der nu består af 30 klubber, er koncentreret omkring hovedstadsområdet i tråd med strategien.

SATS 2016-2020 (mio. NOK)

Falck 2016-2020 (mio. DKK)

Falck Healthcare 2016-2020 (mio. DKK)

Coronapandemien påvirkede i høj grad 2020. Nedlukningen af alle klubber i marts og den gradvise genåbning i løbet af andet kvartal samt lukningen igen i slutningen af året af en række klubber i Norge og Danmark fik stor betydning for medlemstilgangen og dermed medlemsindtægterne og medlemsbasen. Som følge af især høj tilgang i tredje kvartal lykkedes det dog stort set at retablere medlemsbasen, der ultimo året udgjorde 628.000 medlemmer – kun 6 procent mindre end i 2019 (2019 korrigeret for danske klubber solgt i 2020).

Indtjeningsmæssigt betød primært coronapandemien, at driftsresultatet faldt til 99 mio. norske kroner svarende til et fald på mere end 80 procent sammenlignet med 2019. Øget salg af personlig træning og fitnessprodukter, digitale træningsløsninger, stram omkostningsstyring samt bidrag fra statslige hjælpepakker var medvirkende til at reducere indtjeningsnedgangen.

Det er forventningen, at omsætningen og indtjeningen vil øges i 2021, i takt med at de nugældende restriktioner lempes.

For det kommende år vil der fortsat være fokus på at tilbyde medlemmerne nye træningsformer. Endvidere vil medlemmerne i stigende omfang have mulighed for at få massage og fysioterapibehandlinger i klubberne samt modtage rådgivning om ernæring fra uddannede kostvejledere. Investeringer i digitalisering fortsætter, og det er SATS' ambition at være den førende platform for online træning i Norden. De digitale løsninger vil desuden gøre det endnu lettere for medlemmerne at booke hold- og personlig træning samt overvåge deres individuelle træningsplaner.

Falck: Fokus på tilpasning af forretningen

TryghedsGruppens ejerandel i Falck udgør 12 procent. De største øvrige aktionærer er Lundbeckfonden, der ejer 59 procent af aktierne, og Kirkbi A/S, der ejer 29 procent af aktierne.

Falcks kerneforretning består primært af ambulance- og patienttransport, vejhjælp, medarbejdersundhed samt brandslukning og -sikkerhed. Førstnævnte udgør cirka halvdelen af koncernens omsætning. Aktiviteterne er internttionale, men de primære markeder er Skandinavien, Europa og USA.

I forbindelse med ledelsesskift i 2017 påbegyndte Falck en omstilling med henblik på at fokusere forretningen og forbedre rentabiliteten. Der er frem til udgangen af 2020 brugt betydelige ressourcer på at gennemføre omstillingen, herunder frasolgt aktiviteter, indført mere standardiserede arbejdsprocesser samt gennemført betydelige effektiviserings- og omkostningsbesparelser. Flere af initiativerne rækker ind i 2021. I stigende omfang rettes opmærksomheden også mod at tiltrække nye kunder, og det er lykkedes at genvinde kontrakter samt vinde nye kontrakter inden for blandt andet ambulance- og brandslukningstjenester såvel nationalt som internationalt i løbet af 2020.

Coronapandemien ramte store dele af forretningen både operationelt og finansielt. Falck yder støtte til de nationale sundhedssystemer i flere lande, og operationelt har Falck leveret tilfredsstillende trods sværere betingelser. I visse dele af forretningen steg efterspørgslen, mens andre dele af forret-

ningen oplevede markante fald i efterspørgslen, hvilket blandt andet gjorde sig gældende i Healthcare-forretningen, dele af ambulanceforretningen samt assistanceforretningen.

Omsætningen er reduceret sammenlignet med sidste år som følge af primært coronapandemien samt ophør af kontrakter, frasalg af aktiviteter samt færre vejhjælps-abonnenter. Indtjeningen er ligeledes påvirket negativt af især coronapandemien, men et stærkt 2. halvår medførte, at Falck kunne fastholde indtjeningen på samme niveau som i 2019, hvor opstart af kontrakter, nye besparelsesinitiativer samt bidrag fra statslige hjælpepakker modvirkede de negative konsekvenser af pandemien. Det er forventningen, at indtjeningen vil øges yderligere i 2021, idet dog tilstedeværelsen af COVID-19 fortsat er et væsentligt usikkerhedsmoment.

Falck har siden november tilbudt antigen-tests til påvisning af coronavirus (lyntests) som en del af den fælles offentlige og private indsats med screening og smitteopsporing af corona. Antallet af testcentre, og dermed testkapaciteten, blev markant forøget i december efter henvendelse fra de danske regioner. Falck var indtil udgangen af januar 2021 til stede i samtlige regioner, hvor selskabets medarbejdere ydede en stor indsats for at bryde smittekæderne.

Falck Healthcare: Lønsomhed og øget digitalisering i fokus

TryghedsGruppen ejer ved udgangen af 2020 47 procent af Falck Healthcare. De øvrige 53 procent ejes af Falck A/S.

Falck Healthcare er i dag den førende private udbyder af ydelser inden for medarbejdersundhed i Norden. Falck Healthcare leverer primært ydelser inden for medarbejdersundhed, herunder også rehabilitering af borgere på offentlig forsørgelse med henblik på beskæftigelse, samt vikarassistance omfattende sundhedsfagligt personale til social- og sundhedssektoren fortrinsvis i Danmark og Sverige.

Coronapandemien fik markant indvirkning på aktiviteten i 2020. Nedlukningen af store dele af samfundet primært i foråret betød blandt andet, at det ikke var muligt at gennemføre fysiske og psykologiske behandlinger til kundemedarbejdere samt gennemføre beskæftigelsesindsatser rettet mod borgere i forløb via jobcentrene. Store dele af aktiviteterne vendte tilbage hen over sommeren og efteråret i forlængelse af genåbningen, men på et lavere niveau end før pandemien.

Falck Healthcare har i 2020 primært fokuseret på at forbedre lønsomheden og effektivisere driften, og indsatsen blev yderligere intensiveret som følge af presset på forretningen fra coronapandemien. Der er iværksat adskillige besparelses- og effektiviseringsinitiativer, som også rækker ind i 2021. Ophør af en række kontrakter med pensions- og forsikringsselskaber i Danmark og Norge var desuden medvirkende til faldet i aktiviteten.

Coronapandemien samt ophørte kontrakter er de primære årsager til, at omsætningen er faldet med 525 mio. kroner sammenlignet med 2019. Det var ikke muligt at tilpasse forretningen med samme hastighed, da pandemien ramte, og indtjeningen er derfor også faldet betragteligt. Falck Healthcare har modtaget bidrag fra statslige hjælpepakker, men disse har kun delvis kunne kompensere for indtjeningsnedgangen.

Falck Healthcare har i stigende omfang blikket rettet mod salg af ydelser til såvel nye som eksisterende kunder, blandt andet som følge af kunderettede investeringer i øget digitalisering samt mere sammenhængende produkttilbud. Det øgede fokus på salg samt igangværende og gennemførte besparelses- og effektiviseringsinitiativer forventes at bidrage positivt til omsætningen og indtjeningen i 2021.

Kapitalforvaltning

Turbulent år præget af coronapandemien og delvis realisering af investeringsaktiver for at kunne deltage i Trygs forventede kapitalforhøjelse i forbindelse med Trygs købstilbud på RSAs skandinaviske aktiviteter.

De finansielle markeder har været ganske turbulente, efter coronapandemien i foråret førte til en nedlukning af økonomierne. Set i et makroøkonomisk perspektiv har der været tale om en ganske dramatisk nedgang i aktiviteten i økonomierne. Dagligdagsaktiviteter, som restaurantbesøg og transport, faldt markant. Usikkerheden toppede i marts, og siden er aktiemarkederne kommet stærkt igen. Baggrunden er, at der har været tilført massive finansielle hjælpepakker, som har holdt hånden under økonomierne og medvirket til at skabe tillid til det finansielle system.

For TryghedsGruppen er året som tidligere nævnt også præget af, at Tryg sammen med canadiske Intact fremsatte købstilbud på RSA i november. TryghedsGruppen bakkede op om købstilbuddet og deltager i finansieringen, hvilket betyder, at oktober var den sidste måned, der ikke blev præget af transaktionen. Nedenfor vises derfor perioden frem til og med oktober særskilt og herefter året som helhed.

Udviklingen frem til og med oktober 2020

Markederne har over året været meget fokuseret på udviklingen i smittetallene og antallet af indlagte i udvalgte lande. I efteråret har det amerikanske præsidentvalg også bidraget med usikkerhed. I Europa var renterne negative for alle obligationer med løbetider op til 30 år. De sikre obligationer lå samlet set i et mindre plus for året. For de mindre sikre (kredit) obligationer var der beskedne negative afkast for året. Værst så det ud for emerging market obligationer, der faldt med hele 9,7 procent i lokal valuta i 2020. Ved udgangen af oktober var globale aktier faldet med 5,4 procent.

Der er imidlertid stor forskel, på hvilke"typer" aktier der klarede sig godt. Vækstaktier inden for teknologi havde en pæn kursudvikling, hvor de amerikanske teknologiaktier steg med hele 17,8 procent (målt i euro), selvom den amerikanske dollar var svækket overfor euroen. Omvendt faldt

de globale value aktier med 20 procent i 2020.

Samlet set var afkastet minus 0,6 procent til og med oktober. De likvide investeringer gav minus 1,1 procent, og alternative investeringer i form af ejendomme, kapital-, kredit-, og ejendomsfonde gav 0,1 procent. Til sammenligning var det strategiske benchmark minus 2,0 procent (25 procent aktier og 75 procent obligationer, fordelt ligeligt på sikre og mindre sikre obligationer).

Året som helhed

Det samlede afkast for året blev 4,8 procent eller 319 mio. kroner. Det er over det strategiske benchmark, der gav et afkast på 2,6 procent og på niveau med afkastmålsætningen om 5 procent om året. Resultatet for 2020 blev dermed væsentligt bedre i løbet af årets sidste måneder.

Porteføljen er præget af finansieringen af TryghedsGruppens deltagelse i kapitalforhøjelsen i Tryg i forbindelse med RSA-transaktionen. Denne finansiering holdes i kontanter og indgår dermed ikke af investeringsporteføljen, der er reduceret til 4,1 mia. kroner, hvoraf investeringerne indenfor alternativer

Sammensætning af investeringsporteføljen

Ultimo oktober 2020 (DKK)

Sammensætning af investeringsporteføljen

Ultimo 2020 (DKK)

Afkast

Mio. DKK	Jan.-okt. 2020	Jan.-okt. 2020 %	2020	2020 %	2019	2019 %
Likvide aktiver i alt	-40	-1,1	93	3,7	593	9,4
Alternativer	5	0,1	226	5,5	198	6,2
Kapitalforvaltning i alt *	**-35**	**-0,6**	**319**	**4,8**	**791**	**8,5**

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

Aktivklasser

Mio. DKK	Jan.-okt. 2020	Jan-okt. 2020 %	2020	2020 %	2019	2019 %
Likvide aktiver i alt	4.917	54	497	12	6.455	65
Alternativer	4.164	46	3.626	88	3.551	35
Kapitalforvaltning i alt *	**9.081**	**100**	**4.123**	**100**	**10.006**	**100**
Lån					**-2.400**	

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

udgør 3,6 mia. kroner. Sammensætningen af investeringsporteføljen er præget af, at de likvide positioner blev nedbragt for at tilvejebringe finansieringen, og alternativerne udgør dermed næsten 90 procent af den tilbageværende beholdning.

Således har TryghedsGruppen ikke i samme grad deltaget i den positive kursudvikling, der har været på de finansielle markeder i november og december. Alligevel har udviklingen siden oktober givet en betydelig positiv påvirkning i afkastet for de likvide aktiver. Hertil kommer, at alternativerne også har givet et højt afkast i årets sidste måneder.

Fremtidig investeringspolitik

Fremadrettet bliver den væsentligste opgave for kapitalforvaltningen i TryghedsGruppen at styre likviditeten i forbindelse med modtagelse af udbytter fra Tryg, indtil dette provenu kan bruges til køb af Tryg aktier, tilbagebetaling af gæld, almennyttige aktiviteter og medlemsbonus.

Der er tale om en aktivbeholdning, der er væsentlig mindre end det niveau, som TryghedsGruppen hidtil har forvaltet, og derfor tilpasses investeringspolitikken også.

Den nye investeringspolitik tager udgangspunkt i primært passivt forvaltede produkter centreret omkring likviditetsstyring via obligationer og aktier.

Etikken når vi investerer

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

05. Regnskab Moderselskab

Resultatopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2020	2019
Udbytter mv.	2	4.163	1.232
Investeringsafkast og finansnetto	3	146	643
Investeringsafkast i alt		**4.309**	**1.875**
Uddelinger TrygFonden	4	-620	-575
Administrationsomkostninger	5	-128	-109
Omkostninger i alt		**-748**	**-684**
Resultat før skat		**3.561**	**1.191**
Skat	6	4	-62
Årets resultat		**3.565**	**1.129**

Totalindkomstopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	2020	2019
Årets resultat	**3.565**	**1.129**
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Regulering af valutakursregulering af udl. tilknyttede virksomheder	313	0
Regulering af opskrivningshenlæggelser	-309	0
	4	**0**
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Valutakursregulering af udenlandsk tilknyttede enheder	-17	12
	-17	**12**
Anden totalindkomst i alt	**-13**	**12**
Totalindkomst i alt	**3.552**	**1.141**

Balance Moderselskab

Aktiver

Mio. DKK	Note	2020	2019
Driftsmidler	7	10	13
Leasingaktiver	7	15	17
Materielle aktiver i alt		**25**	**30**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	8.058	8.596
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	306	755
Udlån til tilknyttede virksomheder	10/11	995	688
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		**9.359**	**10.039**
Kapitalandele		4.094	3.707
Investeringsforeningsandele		501	6.462
Finansielle aktiver i alt	11	**4.595**	**10.169**
Investeringsaktiver i alt		**13.954**	**20.208**
Tilgodehavende selskabsskat		7	2
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		15	0
Udskudte skatteaktiver	12	2	2
Indlån i kreditinstitutter		6.581	113
Andre aktiver i alt	11	**6.605**	**117**
Periodeafgrænsningsposter i alt		**2**	**3**
Aktiver i alt		**20.586**	**20.358**

Passiver

Mio. DKK	Note	2020	2019
Egenkapital i alt		**19.841**	**17.269**
Bankgæld	11/13	0	2.400
Langfristede forpligtelser i alt		**0**	**2.400**
Hensatte forpligtelser	14	653	547
Hensatte finansielle forpligtelser	11	6	0
Anden gæld	11/15	86	142
Kortfristede forpligtelser i alt		**745**	**689**
Passiver i alt		**20.586**	**20.358**

Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet

Eventualposter og sikkerhedsstillelser	16
Kontraktlige forpligtelser	17
Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter	18
Nærtstående parter	19
Personaleomkostninger	20
Ejerforhold	21
Begivenheder efter balancedagen	22
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	23

Egenkapitalopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Grund-kapital	Reserve for opskrivning	Reserve for kurs-regulering	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt
			2020			
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**2.648**	**-296**	**1.047**	**10.129**	**17.269**
Årets resultat	0	0	0	0	3.565	3.565
Anden totalindkomst	0	-309	296	0	-4	-17
Totalindkomst i alt	0	-309	296	0	3.561	3.548
Afsat bonus	0	0	0	715	-715	0
Udbetalt bonus	0	0	0	-976	0	-976
For meget reserveret bonus 2019, overført	0	0	0	-30	30	0
Ændringer i egenkapitalen	0	0	0	-291	-685	-976
Egenkapital 31. december	**3.741**	**2.339**	**0**	**756**	**13.005**	**19.841**
			2019			
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**2.648**	**-308**	**950**	**10.014**	**17.045**
Årets resultat	0	0	0	0	1.129	1.129
Anden totalindkomst	0	0	12	0	0	12
Totalindkomst	0	0	12	0	1.129	1.141
Afsat bonus	0	0	0	-1.015	-1.015	0
Udbetalt bonus	0	0	0	-971	0	-917
For meget reserveret bonus 2018, overført	0	0	0	-1	1	0
Ændringer i egenkapitalen	0	0	0	97	-1.014	-917
Egenkapital 31. december	**3.741**	**2.648**	**-296**	**1.047**	**10.129**	**17.269**

Pengestrømsopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	2020	2019
Resultat af primær drift (EBITDA), nærtstående	-6	-5
Resultat af primær drift (EBITDA), øvrige	-800	-744
Resultat af primær drift (EBITDA)	**-806**	**-749**
Ændring i nettoarbejdskapital	61	-105
Pengestrømme vedrørende primær drift	**-745**	**-854**
Betalte leasingrenter	-1	-1
Modtagne/betalte finansielle indtægter og omkostninger	8	3
Modtaget/betalt selskabsskat	-16	16
Pengestrømme vedrørende drift	**-754**	**-836**
Køb af brugsretsaktiver (leasing)	0	-11
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	5.770	668
Salg af Tryg aktier	3.575	0
Køb af aktier samt koncerntilskud i tilknyttede virksomheder	-1	0
Modtaget udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder	1.559	1.456
Udlån til nærtstående parter	-303	-322
Pengestrømme vedrørende investeringer	**10.600**	**1.791**
Optagelse/afdrag bankgæld	-2.400	0
Optagelse/afdrag leasinggæld	-2	10
Udbetalt bonus	-976	-917
Pengestrømme vedrørende finansiering	**-3.378**	**-907**
Ændring i indlån i kreditinstitutter	**6.468**	**48**
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	113	65
Indlån i kreditinstitutter 31. december	**6.581**	**113**

Mio. DKK	2020	2019
Specifikation af resultat af primær drift		
Uddelinger TrygFonden, jf. note 4	-620	-575
Administrationsomkostninger, jf. note 5	-128	-109
Investeringssomkostninger, jf. note 3	-63	-71
Afskrivninger, jf. note 7	5	6
Resultat af primær drift	**-806**	**-749**

Forpligtelser hidrørende fra finansieringsaktiviteter

	Gæld til kreditinstitutter	
	2020	2019
Bogført beløb 1. januar	2.400	2.400
Pengestrøm	-2.400	0
Bogført beløb 31. december	**0**	**2.400**

Oversigt over noter Moderselskab

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

Noter Moderselskab

Mio. DKK

1 **Anvendt regnskabspraksis**

Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor. For en detaljeret beskrivelse af moderselskabets anvendte regnskabspraksis henvises der til koncernregnskabets note 34.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

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

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

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

Tilfælde hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

Mio. DKK	2020	2019
2 **Udbytter mv.**		
Tryg A/S, udbytte	1.559	1.224
Avance ved salg af Tryg aktier	2.604	0
TG PE 1 Invest ApS, udbytte	0	100
HFN Group AS, udbytte	0	233
Nedskrivning, associerede virksomheder	0	-325
Udbytter mv. i alt	**4.163**	**1.232**
3 **Investeringsafkast og finansnetto**		
Investeringsforeningsandele mv.	223	720
Investeringsomkostninger	-63	-71
Investeringsafkast	**160**	**649**
Andre balanceposter	-2	0
Øvrige finansielle indtægter	4	1
Øvrige finansielle omkostninger	-16	-11
Investeringsafkast og finansnetto	**146**	**639**
Herudover renter, unoterede aktier	0	4
Investeringsafkast og finansnetto i alt	**146**	**643**

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

Indtægtselementerne i investeringsforeningsandelene kan specificeres som følger:

Obligationer	-7	58
Kapitalandele	470	738
Kursregulering finansielle instrumenter	-298	-162
Kursregulering valutakonti	-6	1
Renteindtægter	24	34
Renteomkostninger	0	-7
Udbytter	19	39
Udbytte, Dades	21	19
Investeringsforeningsandele i alt	**223**	**720**

Alt er indregnet til dagsværdi.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2020	2019
4 **Uddelinger TrygFonden**		
Bevillinger i året	-632	-583
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	12	8
Uddelinger TrygFonden i alt	**-620**	**-575**
5 **Administrationsomkostninger**		
TrygFonden	-20	-22
Repræsentantskab og bestyrelse	-8	-12
Kommunikation og sekretariat	-30	-16
Administration	-26	-32
Ordinære administrationsomkostninger	**-84**	**-82**
Særlige administrationsomkostninger	-44	-27
Administrationsomkostninger i alt	**-128**	**-109**
6 **Skat**		
Aktuel selskabsskat	-11	-92
Ændring i udskudt skat/tilgodehavende sambeskatningsbidrag	15	0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0	30
Skat i alt	**4**	**-62**
	%	%
Afstemning af skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	22,0	22,0
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	-22,4	-14,3
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	-2,6
Udbytte udland	0,3	0,1
Effektiv skatteprocent	**-0,1**	**5,2**

Mio. DKK	2020	2019
7 **Materielle anlægsaktiver**		
Driftsmidler		
Kostpris 1. januar	70	70
Kostpris 31. december	**70**	**70**
Afskrivninger 1. januar	-57	-53
Årets afskrivninger	-3	-4
Afskrivninger 31. december	**-60**	**-57**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**10**	**13**
Leasingaktiver, brugsret, ejendom		
Kostpris 1. januar	22	10
Årets tilgang	0	12
Kostpris 31. december	**22**	**22**
Afskrivninger 1. januar	-5	-3
Årets afskrivninger	-2	-2
Afskrivninger 31. december	**-7**	**-5**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**15**	**17**
Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen således:		
Administrationsomkostninger, TrygFonden	3	4
Administrationsomkostninger, administration	2	2
Afskrivninger i alt	**5**	**6**

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2020	2019
8 **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
Kostpris 1. januar	5.948	5.948
Overførsel fra kapitalandele i associerede virksomheder	1.085	0
Årets tilgang	1	0
Årets afgang	-662	0
Kostpris 31. december	**6.372**	**5.948**
Reguleringer 1. januar	2.648	2.648
Overførsel fra kapitalandele i associerede virksomheder	-653	0
Årets afgang	-309	0
Reguleringer 31. december	**1.686**	**2.648**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**8.058**	**8.596**

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel 31.12		Stemmerettigheder 31.12	
Navn og hjemsted	2020 %	2019 %	2020 %	2019 %
Tryg A/S, Danmark Aktivitet: Forsikring	53	60	53	60
TG PE 1 Invest ApS, Danmark Aktivitet: Investering	100	100	100	100
TG Nordic Invest ApS, Danmark Aktivitet: Holdingvirksomhed	100		100	

Resultat og balanceværdi	Udbytte		Regnskabsmæssig værdi	
	2020	2019	2020	2019
Tryg A/S, (60% ejerandel til 26. november 2020, herefter 53%)	1.559	1.224	7.350	8.321

	Børsværdi	
	2020	2019
Tryg A/S per 31. december (2020, 53% og 2019, 60%)	30.763	35.804

	Udbytte		Regnskabsmæssig værdi	
	2020	2019	2020	2019
TG PE 1 Invest ApS, 100%	0	100	275	275
TG Nordic Invest ApS, 100% (ejer 49% af HFN Group AS, Norge)	0		433	

Mio. DKK	2020	2019
9 **Kapitalandele i associerede virksomheder**		
Kostpris 1. januar	2.116	2.116
Overførsel til kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.085	0
Kostpris 31. december	**1.031**	**2.116**
Reguleringer 1. januar	-1.361	-1.048
Valutakursregulering	-17	12
Årets nedskrivning	0	-325
Overførsel til kapitalandele i tilknyttede virksomheder	653	0
Reguleringer 31. december	**-725**	**-1.361**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**306**	**755**

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2020	2019	2020	2019
Navn og hjemsted	%	%	%	%
Falck Health Care Holding A/S, Danmark Aktivitet: Sundhedsleverandør inden for forebyggelse, behandling og rehabilitering	47	47	47	47

Resultat og balanceværdi, se koncernregnskabets note 15.

	2020	2019
10 **Udlån til tilknyttede virksomheder**		
TG PE 1 Invest ApS	995	688
Udlån til tilknyttede virksomheder i alt	**995**	**688**

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2020	2019
11 **Finansielle aktiver og forpligtelser**		
Finansielle aktiver		
Kapitalandele, unoterede aktier og indskud i kapitalfonde	4.094	3.707
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	210	2.223
Investeringsforeninger, obligationer mv.	253	4.069
Indlån i kreditinstitutter	6.581	113
Indlån i kreditinstitutter i investeringsforening	38	170
Andre aktiver	24	4
Udlån til tilknyttede virksomheder	995	688
Finansielle aktiver i alt	**12.195**	**10.974**
Finansielle forpligtelser		
Bankgæld	0	2.400
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	6	0
Anden gæld	86	142
Finansielle forpligtelser i alt	**92**	**2.542**
Finansielle aktiver til kostpris		
Kapitalandele	1.920	1.920
Finansielle aktiver til kostpris, i alt	**1.920**	**1.920**
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele	2.174	1.787
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	210	2.213
Investeringsforeninger, obligationer mv.	291	4.230
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	19
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen i alt	**2.675**	**8.249**

Mio. DKK	2020	2019
11 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån til tilknyttede virksomheder	995	688
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	22	2
Udskudte skatteaktiver	2	2
Indlån i kreditinstitutter	6.581	113
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	**7.600**	**805**
Finansielle aktiver i alt	**12.195**	**10.974**
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen, afledte finaniselle instrumenter	**0**	**9**
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Bankgæld	0	2.400
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	6	0
Anden gæld	86	133
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	**92**	**2.533**
Finansielle forpligtelser i alt	**92**	**2.542**

Noter Moderselskab

11 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

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

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

Valutarisici
Moderselskabet valutaafdækker obligationsinvesteringer i USD, JPY, GBP, SEK, CHF og HKD. Afdækningen holdes mellem 50-100% af valutaeksponeringen. Der foretages ikke systematisk valutaafdækning herudover, medmindre bestyrelsen vurderer, at markedsforholdene tilsiger det. Moderselskabet påvirkedes i 2019 af valutakursudsving, idet udbytter fra en associeret dattervirksomhed var påvirket af valutakursudsving.

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

Mio. DKK	2020	2019
11 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	82	3.589
Varighed mellem 1-5 år	16	528
Varighed mellem 5-10 år	8	110
Varighed over 10 år	185	3
I alt	**291**	**4.230**
Varighed	**2,92**	**0,57**

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 8 mio. DKK på moderselskabets egenkapital som følge af kurstab (24 mio. DKK i 2019). 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 2020, hvilket ligeledes var tilfældet 31. december 2019.

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

Noter Moderselskab

Mio. DKK

11 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 2020.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
		2020		
Kapitalandele	210	0	2.174	2.384
Obligationer	0	227	26	253
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	38	0	0	38
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	-6	0	0	-6
I alt	**242**	**227**	**2.200**	**2.669**
		2019		
Kapitalandele	2.024	189	1.787	4.000
Investeringsforeningsandele	2.887	119	252	3.258
Obligationer	291	511	0	802
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	170	0	0	170
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	19	0	19
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-9	0	-9
I alt	**5.372**	**829**	**2.039**	**8.240**

Mio. DKK

11 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

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

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

	2020	2019
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	2.039	1.299
Gevinst/tab i resultatopgørelse	28	50
Køb	513	868
Salg	-380	-178
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.200**	**2.039**

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

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi

	Nominel		Markedsværdi i balancen[1]	
	2020	2019	2020	2019
Aktiederivater, forfalder før 1 år	0	0	0	10
I alt	**0**	**0**	**0**	**10**

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

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2020	2019
11 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Saldo 1. januar	-296	-308
Årets kursregulering	-17	12
Overført til årets resultat	313	0
Saldo 31. december	**0**	**-296**
Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter		
Bruttobeløb før modregning	0	0
Modregning	0	10
Ifølge balancen	0	10
Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser	0	0
Likvid sikkerhedsstillelse	0	0
Nettobeløb	**0**	**10**

Mio. DKK	2020	2019
12 **Udskudte skatteaktiver**		
Den i balancen indregnede skat vedrører:		
Anden gæld	**2**	**2**
Ændring i udskudt skat		
Regnskabmæssig værdi 1. januar	2	2
Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2**	**2**
13 **Bankgæld**		
Bankgæld	**0**	**2.400**
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	0	2.400
Lån, DKK, variabel rente, udløb 2021 (indfriet i 2020):		
Amortiseret kostpris	0	2.400
Nominel værdi	0	2.400
Dagsværdi	0	2.400
14 **Hensatte forpligtelser**		
Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger 1. januar	547	578
Årets uddelinger	632	583
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-12	-8
Årets udbetalinger	-514	-606
Hensatte forpligtelser i alt	**653**	**547**

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2020	2019
15 **Anden gæld**		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	41	32
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	9
Øvrige gældsforpligtelser	45	101
Anden gæld i alt	**86**	**142**
Gæld vedrørende leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 7 for en specifikation af leasingaktiver.		
Forfald af leasing forpligtelser:		
Inden for 1 år	2	2
Mellem 1 og 5 år	10	10
Efter 5 år	3	5
I alt	**15**	**17**
Beløb indregnet i pengestrømsopgørelsen		
Samlet pengestrøm for leasingforpligtelse	-2	10
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renter på leasing forpligtelser	1	1

Mio. DKK

16 **Eventualposter og sikkerhedsstillelser**

TryghedsGruppen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 1.680 mio. DKK (2.134 mio. DKK i 2019). Tilsagn forfalder inden for 1 år med 623 mio. DKK (2019 720 mio. DKK), inden for 2 til 5 år med 1.057 mio. DKK (2019 1.189 mio. DKK) og efter 5 år med 0 mio. DKK (2019 225 mio. DKK).

TryghedsGruppen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele på 144 mio. DKK, som udløber i 2021 (144 mio. DKK i 2019).

Af selskabets beholdning af obligationer er 0 mio. DKK (0 mio. DKK i 2019) solgt på repoforretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen.

Langfristet bankgæld i 2019 på 2.400 mio. DKK var sikret ved pant i indestående i investeringsforening. Lånet blev indfriet i november 2020.

TryghedsGruppen har på visse vilkår indgået aftale om optagelse af lån på 4,4 mia. DKK. Lånene er en del af en uigenkaldelig forpligtelse på at deltage med 6 mia. DKK i Trygs forventede kapitalforhøjelse i 2021.

Der er afgivet lånegaranti på 0,8 mio. DKK, som løber frem til 2023.

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.

	2020	2019
17 **Kontraktlige forpligtelser**		
Øvrige kontraktlige forpligtelser		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	1	2
Mellem 1-5 år	0	0
Øvrige kontraktlige forpligtelser i alt	**1**	**2**

Noter Moderselskab

Mio. DKK

18 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretninger og valutaswaps anvendes til valutasikring af beholdninger af værdipapirer.

Valutarisiko, indregnede aktiver og forpligtelser

Eksponering	Kapitalandele i associerede virksomheder (inkl. udlån)	Andele i investeringsforeninger mv.	Indestående i kreditinstitutter mv.	Heraf afdækket	Eksponering
			2020		
USD	0	982	36	-14	1.004
EUR	0	896	59	0	955
SEK	0	261	6	0	267
Øvrige	0	2	0	0	2
I alt					**2.228**
			2019		
USD	0	1.834	23	-53	1.804
EUR	0	3.071	6	0	3.077
GBP	0	58	0	0	58
NOK	449	1	0	0	450
SEK	0	159	0	-11	148
Øvrige	0	371	0	0	371
I alt					**5.908**

Mio. DKK

19 Nærtstående parter

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

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

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Nøgle-personer i ledelsen	Andre nærtstående	**I alt**
			2020		
Forsikringspræmier	0,59	-	0,22	-	**0,81**
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,16	-	**0,16**
Tjenesteydelser (netto)	4,83	-	-	-	**4,83**
Renter	3,75	-	-	-	**3,75**
Mellemværende 31.12	994,67	-	-	-	**994,67**
			2019		
Forsikringspræmier	0,53	-	0,25	-	**0,78**
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,86	-	**0,86**
Tjenesteydelser	4,54	-	-	-	**4,54**
Renter	1,42	-	-	4,08	**5,50**
Mellemværende 31.12	687,93	-	-	-	**687,93**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2020	2019
20 **Personaleomkostninger**		
Løn og honorarer	-45	-46
Løn, projektansatte livreddere	-10	-10
Pension	-7	-6
Personaleomkostninger i alt	**-62**	**-62**
Der fordeler sig således:		
Repræsentantskab	-4	-3
Bestyrelse	-3	-3
Administration	-29	-27
TrygFonden	-16	-19
Projektansatte livreddere	-10	-10
I alt	**-62**	**-62**
Heraf vederlag til ledelsen:		
Repræsentantskab	-4	-3
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-8	-15
I alt	**-15**	**-21**

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

Mio. DKK

20 **Personaleomkostninger, fortsat**

Vederlag til bestyrelsen sammensætter sig af følgende:

	Grund-vederlag bestyrelse[1])	Møde-honorar	I alt	Bestyrelses-honorar, øvr. koncern-selskaber	I alt
			2020		
Ida Sofie Jensen	0,55	0,03	0,58	0,74	1,32
Jørn Rise Andersen	0,40	0,03	0,43	0,00	0,43
Magnus S. Petersen	0,40	0,03	0,43	0,00	0,43
Claus Wistoft	0,24	0,03	0,27	0,39	0,66
Henrik Horup	0,24	0,02	0,26	0,00	0,26
Jens Otto Størup	0,24	0,06	0,30	0,00	0,30
Karen Bladt	0,24	0,04	0,28	0,39	0,67
Torben Jensen	0,24	0,03	0,27	0,00	0,27
I alt	**2,55**	**0,27**	**2,82**	**1,52**	**4,34**
			2019		
Ida Sofie Jensen	0,51	0,02	0,53	0,81	1,34
Jørn Rise Andersen	0,31	0,04	0,35	0,00	0,35
Magnus S. Petersen	0,36	0,04	0,40	0,00	0,40
Claus Wistoft	0,24	0,03	0,27	0,29	0,56
Henrik Horup	0,24	0,02	0,26	0,00	0,26
Jens Otto Størup	0,19	0,03	0,22	0,00	0,22
Karen Bladt	0,24	0,02	0,26	0,29	0,55
Torben Jensen	0,24	0,02	0,26	0,00	0,26
Jesper Hjulmand	0,16	0,01	0,17	0,17	0,34
Anders Hjulmand	0,09	0,01	0,10	0,09	0,19
I alt	**2,58**	**0,24**	**2,82**	**1,65**	**4,47**

[1]) Inkluderer vederlag til repræsentantskab på 36.233 DKK (35.951 DKK i 2019).

Noter Moderselskab

Mio. DKK

20 **Personaleomkostninger, fortsat**

Vederlag til direktionen sammensætter sig af følgende:

	Løn mv.	Pension	I alt
		2020	
Rie Odsbjerg Werner	3,14	0,60	3,74
Ulrik Andersson	3,24	0,60	3,84
Mads Lebech (ansat 14. januar til 14. maj 2019)	2,08	0,27	2,35
Gurli Martinussen (fratrådt 30. september 2019)	1,62	0,90	2,52
I alt	**10,08**	**2,37**	**12,45**

Løn mv udbetalt i 2020 til den tidligere direktion var indeholdt i fratrædelsesgodtgørelsen hensat pr. 31. december 2019

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

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

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

	2020	2019
Gennemsnitligt antal medarbejdere	47	44
Gennemsnitligt antal medarbejdere, projektansatte livreddere	23	24
I alt	**70**	**68**

21 **Ejerforhold**
TryghedsGruppen smba har ingen aktionærer. TryghedsGruppen er et selskab med begrænset ansvar.

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

23 **Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**
Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. februar 2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges TryghedsGruppen smba's repræsentantskab til godkendelse på repræsentantskabsmøde den 11. marts 2021.

05. Regnskab Koncern

Resultatopgørelse Koncern

Mio. DKK	Note	2020	2019
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	2	22.653	21.741
Andre indtægter	5	88	168
Indtægter		**22.741**	**21.909**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	3	-15.457	-14.856
Andre eksterne omkostninger	4	-3.563	-3.404
Andre omkostninger	5	-354	-356
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	6	-497	-566
Resultat af primær drift		**2.870**	**2.727**
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	15	-145	-83
Renteindtægter og udbytter	7	518	430
Renteudgifter	7	-142	-189
Kursreguleringer	8	522	1.334
Resultat før skat og uddelinger		**3.623**	**4.219**
Skat	9	-764	-845
Resultat af fortsættende aktiviteter		**2.859**	**3.374**
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	10	0	85
Resultat før uddelinger fra TrygFonden		**2.859**	**3.459**
Årets uddelinger fra TrygFonden		-620	-575
Årets resultat før minoritetsinteresser		**2.239**	**2.884**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-1.129	-1.137
Årets resultat efter minoritetsinteresser		**1.110**	**1.747**

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2020	2019
Aktiver			
Goodwill	11	4.781	4.772
Øvrige immaterielle aktiver	12	2.343	2.592
Immaterielle aktiver		**7.124**	**7.364**
Driftsmidler		157	168
Leasingaktiver		645	747
Materielle aktiver	13	**802**	**915**
Investeringsejendomme	14	**1.117**	**1.151**
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	920	913
Andre investeringsaktiver	16	51.045	55.122
Andre finansielle aktiver		**51.965**	**56.035**
Udskudte skatteaktiver	16/22	2	2
Genforsikringsandele	17	1.377	1.501
Langfristede aktiver		**1.379**	**1.503**
Likvider og indlån i kreditinstitutter		8.754	990
Andre aktiver		2.703	2.610
Andre finansielle aktiver	16	**11.457**	**3.600**
Periodeafgrænsningsposter		**688**	**446**
Aktiver i alt		**74.532**	**71.014**

Mio. DKK	Note	2020	2019
Passiver			
Egenkapital tilhørende moderselskabet		20.325	16.523
Egenkapital tilhørende minoriteter		4.810	4.728
Egenkapital og minoritetsinteresser		**25.135**	**21.251**
Ansvarlig lånekapital	16/18	**2.801**	**2.875**
Præmiehensættelser	19	7.531	7.365
Erstatningshensættelser	20	24.957	24.859
Hensættelser til forsikringskontrakter		**32.488**	**32.224**
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	21	130	303
Udskudte skatteforpligtelser	22	851	910
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	16/25	1.191	3.111
Langfristede forpligtigelser		**2.172**	**4.324**
Hensatte forpligtelser	23	710	633
Anden gæld	16/24	11.157	9.674
Kortfristede forpligtelser		**11.867**	**10.307**
Periodeafgrænsningsposter		**69**	**33**
Passiver i alt		**74.532**	**71.014**

Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet

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

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs-reguleringer	Andre hen-læggelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Moderselskabsandel	Minoritetsinteresser
				2020				
Egenkapital 1. januar	**3.741**	**-72**	**861**	**1.047**	**15.674**	**21.251**	**16.523**	**4.728**
Årets resultat			29		2.210	2.239	1.110	1.129
Anden totalindkomst		86			-63	23	31	-8
Totalindkomst	**0**	**86**	**29**	**0**	**2.147**	**2.262**	**1.141**	**1.121**
Regulering i associerede virksomheder					44	44	44	
Regulering for nedgang i ejerandel					3.575	3.575	3.575	
Afsat bonus				715	-715			
Udbetalt bonus				-975		-975	-975	
Udbetalt bonus, for meget hensat				-30	30			
Udstedelse af aktieoptioner					29	29	17	12
Køb egne aktier, minoritet					-13	-13		-13
Udbytte, betalt til minoritet					-1.038	-1.038		-1.038
Øvrige egenkapitalbevægelser	**0**	**0**	**0**	**-290**	**1.912**	**1.622**	**2.661**	**-1.039**
Egenkapital 31. december	**3.741**	**14**	**890**	**757**	**19.733**	**25.135**	**20.325**	**4.810**

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

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

Totalindkomstopgørelse Koncern

Mio. DKK	2020	2019
Årets resultat før minoritetsinteresser	**2.239**	**2.884**
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-68	-76
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensions-ordninger	6	19
I alt	**-62**	**-57**
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder	-14	25
Årets afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	127	-18
Skat af afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	-28	4
I alt	**85**	**11**
Anden totalindkomst i alt	**23**	**-46**
Totalindkomst	**2.262**	**2.838**
Totalindkomst fordeles således:		
Ejere med majoritet	1.141	1.716
Minoritetsinteresser	1.121	1.122
I alt	**2.262**	**2.838**

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK	2020	2019
Præmier	22.884	21.736
Erstatninger	-15.400	-15.557
Afgiven forretning	-634	-651
Omkostninger	-3.795	-3.985
Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender	532	1.744
Renter og udbytter mv.	306	556
Skatter og afgifter	-615	-811
Andre indtægter og omkostninger	-126	-31
Pengestrøm fra drift	**3.152**	**3.001**
Salg af ejendomme	13	357
Køb og salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele og øvrige værdipapirer	8.679	-1.556
Køb af driftsmidler, netto	-37	-80
Salg af associeret virksomhed	0	246
Afdækning af valutaeksponering	48	18
Pengestrøm fra investeringer	**8.703**	**-1.015**
Udnyttelse af aktieoptioner/Køb egne aktier (netto)	-13	-43
Udbytte til minoritetsinteresser	-1.038	-816
Udbetaling af bonus	-975	-917
Ændring i leasingforpligtelser	-145	-137
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-1.920	217
Pengestrøm fra finansiering	**-4.091**	**-1.696**

Mio. DKK	2020	2019
Nettopengestrøm	**7.764**	**290**
Kursregulering af indlån i kreditinstitutter, primo	0	0
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	990	700
Indlån i kreditinstitutter 31. december	**8.754**	**990**
Indlån i kreditinstitutter 31. december specificeres som følger:		
Direkte indlån i kreditinstitutter	8.754	990
Indlån via investeringsforeninger	35	138
Indlån i alt 31. december	**8.789**	**1.128**

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK

Forpligtelser hidrørende fra finansieringsaktiviteter

	Ansvarlig lånekapital		Gæld til kreditinstitutter		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bogført beløb 1. januar	2.875	2.868	3.111	2.894	5.986	5.762
Valutakursreguleringer	-76	5	0	0	-76	5
Amortiseringer	2	2	0	0	2	2
Pengestrøm	0	0	-1.920	217	-1.920	217
Bogført beløb 31. december	**2.801**	**2.875**	**1.191**	**3.111**	**3.992**	**5.986**

Oversigt over noter Koncern

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

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger	TryghedsGruppen		TG PE 1 Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminering		Konsolideret regnskab	
Resultatopgørelse	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	22.653	21.741	0	0	22.653	21.741
Andre indtægter	4.163	1.324	0	0	88	168	-4.163	-1.324	88	168
Indtægter	**4.163**	**1.324**	**0**	**0**	**22.741**	**21.909**	**-4.163**	**-1.324**	**22.741**	**21.909**
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	-15.457	-14.856	0	0	-15.457	-14.856
Andre eksterne omkostninger	-191	-180	-25	-26	-3.347	-3.198	0	0	-3.563	-3.404
Andre omkostninger	0	0	0	0	-354	-356	0	0	-354	-356
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	-497	-566	0	0	-497	-566
Resultat af primær drift	**3.972**	**1.144**	**-25**	**-26**	**3.086**	**2.933**	**-4.163**	**-1.324**	**2.870**	**2.727**
Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	-92	0	0	-47	-10	-98	19	-145	-83
Renteindtægter og udbytter	4	5	0	0	518	426	-4	-1	518	430
Renteudgifter	-16	-11	-4	-1	-126	-178	4	1	-142	-189
Kursreguleringer	221	720	184	168	110	457	7	-11	522	1.334
Resultat før skat og uddelinger	**4.181**	**1.766**	**155**	**141**	**3.541**	**3.628**	**-4.254**	**-1.316**	**3.623**	**4.219**
Skat	4	-62	0	0	-768	-783	0	0	-764	-845
Resultat af fortsættende aktiviteter	**4.185**	**1.704**	**155**	**141**	**2.773**	**2.845**	**-4.254**	**-1.316**	**2.859**	**3.374**
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	0	0	0	0	0	-2	0	87	0	85
Resultat før uddelinger fra TrygFonden	**4.185**	**1.704**	**155**	**141**	**2.773**	**2.843**	**-4.254**	**-1.229**	**2.859**	**3.459**
Årets uddelinger fra TrygFonden	-620	-575	0	0	0	0	0	0	-620	-575
Årets resultat før minoritetsinteresser	**3.565**	**1.129**	**155**	**141**	**2.773**	**2.843**	**-4.254**	**-1.229**	**2.239**	**2.884**
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	0	0	0	0	-1.129	-1.137	-1.129	-1.137
Årets resultat efter minoritetsinteresser	**3.565**	**1.129**	**155**	**141**	**2.773**	**2.843**	**-5.383**	**-2.366**	**1.110**	**1.747**

Noter Koncern

Mio. DKK

1 **Segmentoplysninger, fortsat**	Tryghedgruppen		TG PE 1 Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminering		Konsolideret regnskab	
Balance	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Goodwill	0	0	0	0	4.781	4.772	0	0	4.781	4.772
Øvrige immaterielle aktiver	0	0	0	0	2.343	2.592	0	0	2.343	2.592
Driftsmidler	10	13	0	0	147	155	0	0	157	168
Leasingaktiver	15	17	0	0	630	730	0	0	645	747
Investeringsejendomme	0	0	0	0	1.117	1.151	0	0	1.117	1.151
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8.364	9.351	0	0	16	0	-7.846	-8.438	920	913
Andre investeringsaktiver	4.595	10.169	702	1.014	45.748	44.239	0	-300	51.045	55.122
Udskudte skatteaktiver	2	2	0	0	0	0	0	0	2	2
Genforsikringsandele	0	0	0	0	1.377	1.501	0	0	1.377	1.501
Likvider og indlån i kreditinstitutter	6.581	113	782	9	1.390	868	0	0	8.754	990
Andre aktiver	1.017	690	0	0	2.681	2.608	-995	-688	2.703	2.610
Periodeafgrænsningsposter	2	3	0	0	686	443	0	0	688	446
Aktiver i alt	**20.586**	**20.358**	**1.484**	**1.023**	**60.916**	**59.059**	**-8.841**	**-9.426**	**74.532**	**71.014**
Egenkapital og minoritetsinteresser	**19.841**	**17.269**	**489**	**335**	**12.264**	**12.085**	**-7.846**	**-8.438**	**25.135**	**21.251**
Ansvarlig lånekapital	**0**	**0**	**0**	**0**	**2.801**	**2.875**	**0**	**0**	**2.801**	**2.875**
Præmiehensættelser	0	0	0	0	7.531	7.365	0	0	7.531	7.365
Erstatningshensættelser	0	0	0	0	24.957	24.859	0	0	24.957	24.859
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	0	0	0	0	130	303	0	0	130	303
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	0	2.400	0	0	1.191	711	0	0	1.191	3.111
Udskudte skatteforpligtelser	0	0	0	0	851	910	0	0	851	910
Hensatte forpligtelser	653	547	0	0	57	86	0	0	710	633
Anden gæld	92	142	995	688	11.065	9.832	-995	-988	11.157	9.674
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	69	33	0	0	69	33
Forpligtelser	**745**	**3.089**	**995**	**688**	**45.851**	**44.099**	**-995**	**-988**	**46.596**	**46.888**
Passiver i alt	**20.586**	**20.358**	**1.484**	**1.023**	**60.916**	**59.059**	**-8.841**	**-9.426**	**74.532**	**71.014**

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
2 Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed		
Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	14.606	13.649
Andre EU-lande	2.363	2.172
Øvrige lande (primært Norge)	6.443	6.547
Direkte forsikring	**23.412**	**22.368**
Indirekte forsikring	53	52
Bruttopræmieindtægter før bonus og rabatter	**23.465**	**22.420**
Bonus og præmierabatter	-812	-679
I alt	**22.653**	**21.741**
3 Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed		
Udbetalte erstatninger	-15.542	-15.419
Ændring i erstatningshensættelser	105	562
Forsikringsteknisk rente	-20	1
I alt	**-15.457**	**-14.856**
I bruttoerstatningsudgifterne indgår resultat af afløbsforretning, brutto	1.130	1.173

Mio. DKK	2020	2019
4 Andre eksterne omkostninger		
Provisioner vedrørende direkte forsikring	-290	-265
Andre erhvervelsesomkostninger	-2.243	-2.193
Administrationsomkostninger	-669	-623
Omkostninger, forsikringsvirksomhed	**-3.202**	**-3.081**
Øvrige eksterne omkostninger	-361	-323
I alt	**-3.563**	**-3.404**
Andre eksterne omkostninger fordelt efter art		
Provisioner	-290	-265
Personaleomkostninger	-2.023	-2.095
Øvrige personaleomkostninger	-139	-190
Kontordrift, domicilomkostninger mv.	-745	-654
It-drift, vedligehold, softwareomkostninger mv.	-295	-261
Øvrige omkostninger inkl. afskrivninger mv.	-399	-327
Andre indtægter	328	388
I alt	**-3.563**	**-3.404**
Honorar til valgte revisorer:		
Deloitte, indregnet i administrationsomkostninger	-11	-9
Deloitte, indregnet i balancen	-78	0
Deloitte	**-89**	**-9**
Honoraret er fordelt på:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-6	-4
Andre revisionsopgaver	0	-1
Skatterådgivning	-1	-1
Andre ydelser	-82	-3
I alt	**-89**	**-9**

Honorar for ikke-revisionsydelser ydet af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 83 mio. kr. (2019 4 mio. DKK) og består af diverse erklæringsopgaver, objektiv skatterådgivning, finansiel due diligence og transaktionsrådgivning samt generel regnskabsrådgivning og konsulentassistance.

Noter Koncern

Mio. DKK

5 **Andre indtægter og omkostninger**

Andre indtægter er 88 mio. DKK (2019 168 mio. DKK) og kan primært henføres til salg af pensionsprodukter. I 2019 omfattede andre indtægter engangsgodtgørelse vedrørende moms på 45 mio. DKK.

Andre omkostninger er 354 mio. DKK (2019 356 mio. DKK) og kan primært henføres til afskrivninger relateret til varemærker og kunderelationer, omkostninger relateret til salg af pensionsprodukter og omkostninger som ikke kan tilskrives forsikringsporteføljen. Afskrivninger relateret til varemærker og kunderelationer er på 135 mio. DKK (2019 157 mio. DKK).

	2020	2019
6 **Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed**		
Afgivne forsikringspræmier, direkte	-1.467	-1.221
Modtaget genforsikringsdækning	785	408
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	15	20
Provisioner fra genforsikringsselskaber	170	227
I alt	**-497**	**-566**
7 **Renter og udbytter**		
Renteindtægter og udbytter:		
Renter og udbytte mv. vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Indtægter fra investeringsejendomme	49	58
Renteindtægter, øvrige	403	348
Udbytter	66	24
I alt	**518**	**430**
Renteudgifter:		
Renter mv. vedrørende finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Renteudgifter, ansvarlige lån og kreditinstitutter	-95	-117
Renteudgifter, øvrige	-47	-72
I alt	**-142**	**-189**

Mio. DKK

	2020	2019
8 **Kursreguleringer**		
Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Kapitalandele	-143	454
Investeringsforeningsandele	49	1.005
Obligationer	-236	118
Derivater (egenkapital, renter, valuta)	769	-103
Andre balanceposter	-2	0
	437	**1.474**
Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelse, som ikke kan henføres til IAS 39:		
Investeringsejendomme	4	62
Domicilejendomme	0	-10
Diskontering	-530	-351
Andre balanceposter	611	159
	85	**-140**
I alt	**522**	**1.334**

Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør -104 mio. DKK (2019 -97 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
9 **Skat**		
Skat af regnskabsmæssig overskud	-642	-1.060
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	15	-40
Regulering af skat vedrørende tidligere år	12	-14
Regulering vedrørende ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-178	270
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	53	0
Andre skatter	-24	-1
I alt	**-764**	**-845**
Aktuelle skatteaktiver -og forpligtelser		
Aktuelle skatteforpligtelser[1])	357	125
Aktuelle skatteaktiver[2])	73	56

[1]) Posten er vist som aktuelle skatteforpligtelser under anden gæld.
[2]) Posten er vist som aktuelle skatteaktiver under andre aktiver.

Afstemning af effektiv skatteprocent	%	%
Skat af regnskabsmæssigt resultat	22,0	22,0
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-0,5	1,0
Regulering af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	6,0	0,0
Værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	-1,5	0,0
Effektiv skatteprocent	**26,0**	**23,0**

Efter IFRIC 23 bør usikre skattepositioner vurderes og indregnes i skatteopgørelsen. Underkoncernen Tryg har bedt de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af skat for uudnyttet skattetab i den i 2012 lukkede finske filial. 80% af den forventede tilbagebetaling af skat er inkluderet i den aktuelle skattesaldo.

10 **Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat**		
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter, Tryg	0	-2
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter, TryghedsGruppen	0	87
I alt	**0**	**85**

Mio. DKK	2020	2019
11 **Goodwill**		
Kostpris 1. januar	4.876	4.881
Valutakursregulering	9	-5
Kostpris 31. december	**4.885**	**4.876**
Af- og nedskrivninger 1. januar	-104	-104
Årets afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	**-104**	**-104**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**4.781**	**4.772**

Nedskrivningstest
Value-in-use-metoden er anvendt.

Primære forudsætninger for nedskrivningstest
Ved vurderingen af cash flow har ledelsen baseret sine skøn over præmieindtægter på forsikringsbestanden for at afspejle den forventede effekt af forretningsmæssige beslutninger og markedsudvikling fra tidligere erfaringer. Porteføljen er indekseret med løn og gage indeks.

Erstatningsudgifter er baseret på forventede erstatningsprocenter, hvilket svarer til normaliserede stor- og vejrskader. Genforsikring er taget i betragtning, når man ser på det samlede forsikringstekniske resultat sammen med det forventede omkostningsniveau. Krævede afkast er baseret på ledelsens egne krav til afkast af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, og forventes ikke at ændre sig væsentligt i den nærmeste fremtid.

Coronapandemien har ikke haft indflydelse på vurderingerne relateret til nedskrivning af goodwill.

Noter Koncern

Mio. DKK

11 Goodwill, fortsat

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

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

Ledelsen har pr. 31. december 2020 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder.

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

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 31,1 mia. DKK (2019 26,4 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 4,2 mia. DKK (2019 4,2 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2020.

Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i det krævede afkast, som vil have den højeste effekt på egenkapitalen. En stigning i det krævede afkast på cirka 4,6% vil medføre en nedskrivning på goodwill.

Mio. DKK	2020	2019
11 Goodwill, fortsat		
Antaget årlig vækst 0-10 år	3%	3%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	7%	8%
Forventet niveau combined ratio	81%	81%
Følsomhedsoplysninger		
Effekt på nutidsværdi af følgende ændringer:		
Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	1,4 mia.	1,2 mia.
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-1,3 mia.	-1,0 mia.
Afkastkrav +1 procentpoint	-5,6 mia.	-4,1 mia.
Afkastkrav -1 procentpoint	8,6 mia.	6,0 mia.
Combined ratio +1 procentpoint	-1,6 mia.	-1,2 mia.
Combined ratio -1 procentpoint	1,6 mia.	1,2 mia.
Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen		

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

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

Ledelsen har pr. 31. december 2020 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder.

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

Mio. DKK

11 **Goodwill, fortsat**

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 0,5 mia. DKK (2019 0,3 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 46 mio. DKK (2019 49 mio. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2020. Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i det krævede afkast, som vil have den højeste effekt på egenkapitalen. En stigning i det krævede afkast på cirka 5,3% vil medføre en nedskrivning på goodwill.

	2020	2019
Antaget årlig vækst 0-10 år	5%	4%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	10%	13%
Forventet niveau combined ratio	87%	87%
Følsomhedsoplysninger		
Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:		
Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	25	14
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-23	-13
Afkastkrav +1 procentpoint	-93	-48
Afkastkrav -1 procentpoint	135	58
Combined ratio +1 procentpoint	-47	-30
Combined ratio -1 procentpoint	47	30
Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen		

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

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

Ledelsen har pr. 31. december 2020 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder. Moderna porteføljen består fra 1. januar 2017 af henholdsvis Skandia, Moderna og Securator, som før denne dato var tre seperate pengestrømsfrembringende enheder. Begrundelsen for sammenlægning af Securator og Skania i Moderna er, at de er ledet sammen som en del af den svenske forretning og rapporteret under segmentet "Sverige".

Mio. DKK

11 **Goodwill, fortsat**

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

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

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 2,2 mia. DKK (2019 1,5 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 0,5 mia. DKK (2019 0,5 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2020. Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i det krævede afkast, som vil have den højeste effekt på egenkapitalen. En stigning i det krævede afkast på ca. 4,1% vil medføre en nedskrivning på goodwill.

	2020	2019
Antaget årlig vækst 0-10 år	2%	3%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	10%	11%
Forventet niveau combined ratio	90%	91%
Følsomhedsoplysninger		
Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:		
Vækst +1 procent point (0-10 år)	81	45
Vækst -1 procent point (0-10 år)	-77	-42
Afkastkrav +1 procentpoint	-337	-211
Afkastkrav -1 procentpoint	480	288
Combined ratio +1 procent point	-77	-177
Combined ratio -1 procent point	81	177
Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen		

Noter Koncern

Mio. DKK

12 **Øvrige immaterielle aktiver**

	Aktiver under opførelse[1]		Varemærke og kunderelationer		Software[1]		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Kostpris 1. januar	292	504	2.031	2.033	2.066	1.452	4.389	3.989
Valutakursregulering	-6	2	4	-2	-26	2	-28	2
Overført fra aktiver under opførelse	-249	-459	0	0	249	459	0	0
Årets tilgang	188	244	0	0	112	174	300	418
Årets afgang	-3	0	0	0	-280	-21	-283	-21
Kostpris 31. december	**222**	**292**	**2.035**	**2.031**	**2.121**	**2.066**	**4.378**	**4.388**
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-2	-406	-251	-1.391	-1.277	-1.797	-1.530
Valutakursregulering	0	0	-5	2	13	-2	8	0
Årets afskrivninger	0	0	-135	-139	-193	-122	-328	-261
Nedskrivninger	0	0	0	-18	-147	-6	-147	-24
Tilbageførte nedskrivninger	0	3	0	0	229	16	229	19
Af- og nedskrivninger 31. december	**0**	**1**	**-546**	**-406**	**-1.489**	**-1.391**	**-2.035**	**-1.796**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**222**	**293**	**1.489**	**1.625**	**632**	**675**	**2.343**	**2.592**

[1] Heraf internt oparbejdet 366 mio. DKK (2019 494 mio. DKK)

Noter Koncern

Mio. DKK

12 **Øvrige immaterielle aktiver, fortsat**

Varemærker og kunderelationer
Ledelsen har pr. 31. december 2020 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til Moderna, OBOS og Alka samt SATS og Falck Healthcare som en integreret del af goodwill testen.

En landbrugsportefølje købt i 2014 blev i 2019 nedskrevet med 18 mio. DKK.

Coronapandemien har ikke haft indflydelse på vurderingerne relateret til nedskrivning af varemærker og kunderelationer.

Software og aktiver under opførelse
Ledelsen har pr. 31. december 2020 testet den regnskabsmæssige værdi af software og aktiver under opførelse. Værdiforringelsestesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Testen viste behov for nedskrivning på 147 mio. DKK (2019 7 mio. DKK) på grund af revurdering af værdien af koncernens it-systemer. Nedskrivningen skyldes at udviklingsomkostningerne til it vil blive højere og for nogle af systemerne forventes fordelene at blive mindre. Omkostningen er indregnet som nedskrivning under afskrivninger i resultatopgørelsen.

Aktiver under opførelse afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse, eller når der er indikation på værdiforringelse. Amortiseret software vurderes for værdiforringelse på balancedagen, eller når der er tegn på, at fremtidige pengestrømme ikke kan begrunde den regnskabsmæssige værdi. I tilfælde af at genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, indregnes forskelsbeløbet i resultatopgørelsen. Genindvindingsværdien er det højeste af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdi.

Noter Koncern

Mio. DKK

13 Materielle aktiver

	Driftsmidler		Domicilejendomme		Leasing brugsret driftsudstyr [1]		Leasing brugsret ejerbeboede ejendomme [2]		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Kostpris 1. januar	430	390	0	112	76	64	934	772	1.440	1.338
Valutakursregulering	-5	0	0	0	0	0	-14	2	-19	2
Årets tilgang	37	69	0	0	15	29	10	187	62	285
Årets afgang	-146	-29	0	-112	-3	-17	-4	-27	-153	-185
Kostpris 31. december	**316**	**430**	**0**	**0**	**88**	**76**	**926**	**934**	**1.330**	**1.440**
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-292	-272	0	0	-46	-20	-187	-87	-525	-379
Årets afskrivninger	3	-30	0	0	0	-26	3	-100	6	-156
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i resultatopgørelsen	-25	0	0	-10	-18	0	-101	0	-144	-10
Tilbageførte afskrivninger	128	10	0	10	3	0	4	0	135	20
Af- og nedskrivninger 31. december	**-186**	**-292**	**0**	**0**	**-61**	**-46**	**-281**	**-187**	**-528**	**-525**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**130**	**138**	**0**	**0**	**27**	**30**	**645**	**747**	**802**	**915**

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

[2]) Leasingaktiver (brugsret-aktiver), ejerbeboede ejendomme består af lejemål af kontorbygninger. Kontraktvilkår er fra 1 til 16 år og med årlige lejejusteringer. Koncernen har ingen lejekontrakter med variabel leasingbetaling baseret på salg eller lignende

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
14 **Investeringsejendomme**		
Dagsværdi 1. januar	1.151	1.345
Valutakursregulering	-31	6
Årets tilgang	7	9
Årets afgang	-15	-272
Årets værdireguleringer	1	60
Tilbageført ved salg	4	3
Dagsværdi 31.december	**1.117**	**1.151**

De samlede lejeindtægter for 2020 udgør 65 mio. DKK (2019 74 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2020 udgør 13 mio. DKK (2019 12 mio. DKK).
Der har været eksterne eksperter involveret i måling af hovedparten af investeringsejendommene.

Mio. DKK	2020	2019
14 **Investeringsejendomme, fortsat**		
Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:		
Afkastprocenter, vægtet gennemsnit		
Forretningsejendomme	7,5%	5,4%
Kontorejendomme	5,8%	5,4%
Boligejendomme	2,4%	2,3%
I alt	**5,3%**	**5,1%**

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

Indvirkninger på dagsværdien af ejendomme:		
Stigning i anvendt rente på 0,25%	-39	-37
Fald i anvendt afkastkrav på 0,25%	42	39
Fald i netto lejeindtægt på 3%	-33	-34
Fald i belægningsprocent på 3%	-7	-8

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
15 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	2.019	2.211
Tilgang ved køb af kapitalandele	63	10
Afgang ved salg af kapitalandele	0	-202
Kostpris 31. december	**2.082**	**2.019**
Op- og nedskrivninger 1. januar	-1.106	-668
Valutakursregulering	89	-7
Andel i årets resultat efter skat	-98	9
Årets nedskrivninger	0	-325
Tilbageført ved salg	0	-40
Årets værdireguleringer	-47	-75
Opskrivninger 31. december	**-1.162**	**-1.106**
Regnskabsmæsig værdi 31. december	**920**	**913**
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-145	-83
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	**-145**	**-83**

Mio. DKK

15 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

De væsentligste kapitalandele udgør 904 mio. DKK (2019 913 mio. DKK) og omfatter:

	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2020	2019	2020	2019
Navn og hjemsted	%	%	%	%
HFN Group AS, Norge (tidl. SATS Group)	49	49	49	49
SATS ASA, Norge (i 2019 inkl. i SATS Group) Aktivitet: Fitness, sundhed	30		30	
Falck Health Care Holding A/S, Danmark Aktivitet: Sundhedsleverandør inden for forebyggelse, behandling og rehabilitering	47	47	47	47

I 2019 ejede TryghedsGruppen 49% af HFN Group, som ejede ca. 90% af aktierne i det børsnoterede SATS ASA. Efter børnoteringen af SATS ASA blev HFN Group primo 2020 spaltet og TryghedsGruppen fik direkte ejerskab af ca. 30% af aktierne i SATS ASA gennem datterselskabet TG Nordic Invest. TryghedsGruppen ejer derudover stadig 49% af HFN Group, som efter udspaltningen af de væsentligste aktiver har begrænsede aktier og passiver.

Nedskrivningstest
Ledelsen har pr. 31. december 2020 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, som udgøres af SATS og Falck Healthcare. Value-in-use-metoden er anvendt. Testene angiver en beregnet kapitalværdi på 1,5 mia. DKK (2019 1,5 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 1,4 mia. DKK (2019 1,6 mia. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital på -0,5 mia. DKK (2019 -0,7 mia. DKK) og viser, at der for FHCH og SATS ikke er behov for nedskrivning i 2020.

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

Noter Koncern

Mio. DKK

Primære forudsætninger for nedskrivningstest
Ved vurderingen af værdien af SATS har ledelsen primært baseret sine skøn på børskursen af SATS ASA, da dette er det væsenligste aktiv i SATS Group. Kursen for SATS ASA kan falde med op til 23%, før værdien af SATS ASA alene kommer under den bogførte værdi.

Ved vurderingen af værdien af Falck Healthcare er pengestrømmene for de kommende 5 år estimeret på basis af skøn over Falck Healthcare-koncernens indtægter, omkostninger og investeringer. For efterfølgende år er pengestrømmene estimeret på basis af en vækstrate fastsat på baggrund af forventninger til den generelle økonomiske vækst samt mere specifikke forventninger til forretningsområderne i Falck Healthcare-koncernen. Det anvendte afkastkrav er fastsat på baggrund af en vurdering af risikoprofilen i de testede forretningsaktiviteter sammenholdt med markedsforventninger til afkastet for selskaber med lignende risikoprofiler. Forudsætningerne forventes ikke at ændre sig

15 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

	2020	2019
Falck Healthcare		
Følsomhedsoplysninger		
Vækst +1 % > 5 år	91	70
Vækst -1 % > 5 år	-66	-53
Diskonteringsrente +1%	-82	-69
Diskonteringsrente -1%	114	92

Mio. DKK

15 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Hovedtal for individuelt væsentlige associerede virksomheder:

	SATS (HFN og SATS ASA)		Falck Healthcare	
	2020	2019	2020	2019
Ejerandel	49/30%	49%	47%	47%
Totalindkomstopgørelse				
Omsætning	752	1.481	856	1.102
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	-30	30	-32	-10
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-39	-1	0	0
Årets resultat	-69	29	-32	-10
Anden totalindkomst	0	0	4	1
Totalindkomst i alt	**-69**	**29**	**-28**	**-9**
Balance				
Langfristede aktiver	1.137	1.682	53	59
Kortfristede aktiver	225	254	337	377
Langfristede forpligtelser	1.341	1.817	234	241
Kortfristede forpligtelser	425	698	295	305
Nettoaktiver (egenkapital)	**-404**	**-579**	**-139**	**-110**
Transaktioner med associerede virksomheder				
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	0	233	0	0

Noter Koncern

Mio. DKK

15 **Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat**

Afstemning til bogført værdi og individuelt uvæsentlige associerede virksomheder:

	Individuelt væsentlige		Ikke individuelt væsentlige		I alt	
Koncernens andel af:	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Årets resultat fra fortsættende aktiveteter	-62	20	0	0	-62	20
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-39	-1	0	0	-39	-1
Årets resultat	-101	19	0	-10	-101	9
Anden totalindkomst	4	1	0	0	4	1
Totalindkomst i alt	**-97**	**20**	**0**	**-10**	**-97**	**10**
Koncernens andel af egenkapitalen i associerede virksomheder	-543	-689	16	0	-527	-689
Ikke-afskrivningsberettiget goodwill	1.447	1.602	0	0	1.447	1.602
Regnskabsmæssig værdi	**904**	**913**	**16**	**0**	**920**	**913**

Koncernen har ingen ikke indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (hverken i 2020 eller akkumuleret).

Koncernens andel af eventualforpligtelser i de individuelt væsentlige associerede virksomheder udgør 1.148 mio. DKK (2019 1.709 mio. DKK).

De ikke væsentlige aktiebesiddelser i associerede virksomheder udgør 16 mio. DKK og kommer fra underkoncernen Tryg (2019 0 mio. DKK) (kategoriseret som ikke individuelt væsentlige ovenfor).

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
16 **Finansielle aktiver og forpligtelser**		
Finansielle aktiver og forpligtelser består af følgende poster:		
Finansielle aktiver		
Andre investeringsaktiver	51.045	55.122
Likvider og indlån i kreditinstitutter	8.754	990
Andre aktiver og udskudte skatteaktiver	2.705	2.612
I alt	**62.504**	**58.724**
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	2.801	2.875
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	1.191	3.111
Anden gæld	11.157	9.674
I alt	**15.149**	**15.660**
Finansielle aktiver til kostpris		
Kapitalandele	1.920	1.920
i alt	**1.920**	**1.920**
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele og kapitalandele unoterede aktier	5.487	4.024
Kapitalandele, heri investeringsforeninger mv.	7.088	8.948
Obligationer, heri investeringsforeninger mv.	34.592	38.838
Indlån i kreditinstitutter	118	245
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	1.840	1.147
I alt	**49.125**	**53.202**

Mio. DKK	2020	2019
16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.674	1.727
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	270	240
Andre tilgodehavender	685	588
Aktuelle skatteaktiver og udskudte skatteaktiver	75	56
Andre aktiver	1	1
Likvider og indlån i kreditinstitutter	8.754	990
I alt	**11.459**	**3.602**
Finansielle aktiver i alt	**62.504**	**58.724**
Finansielle aktiver		
Finansielle aktiver til kostpris	1.920	1.920
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	49.125	53.202
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	11.459	3.602
Finansielle aktiver i alt	**62.504**	**58.724**

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

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter, passiver	897	809
I alt	**897**	**809**
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	2.801	2.875
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	516	577
Gæld i forbindelse med genforsikring	56	252
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	1.191	3.111
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	3.265	2.601
Aktuelle skatteforpligtelser	357	125
Anden gæld	6.066	5.310
I alt	**14.252**	**14.851**
Finansielle forpligtelser i alt	**15.149**	**15.660**
Finansielle forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	990	737
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdireguleringer i anden totalindkomst	-93	72
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	14.252	14.851
I alt	**15.149**	**15.660**

Oplysning om værdiansættelse af ansvarlig lånekapital til dagsværdi fremgår af note 18.
Øvrige finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.

Mio. DKK

16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

	2020	2019
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	15.080	16.546
Varighed mellem 1-5 år	13.836	16.275
Varighed mellem 5-10 år	6.579	6.085
Varighed over 10 år	3.337	2.859
I alt	**38.832**	**41.765**
Varighed	**3,72**	**3,12**

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

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

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

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

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

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

Noter Koncern

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

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

	Noterede priser eller priskvotering[1]		Observerbare input		Ikke observerbare input		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ejendomme	0	0	0	0	1.117	1.151	1.117	1.151
Kapitalandele	387	2.229	2.399	1.408	2.911	2.994	5.697	6.631
Investeringsforeningsandele	6.843	5.274	0	6	35	283	6.878	5.563
Obligationer	31.619	36.676	2.947	2.940	26	0	34.592	39.616
Indlån i kreditinstitutter	39	170	80	75	0	0	119	245
Gæld vedr. uafviklede fondshandler	-6	0	0	0	0	0	-6	0
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	6	1	1.834	1.146	0	0	1.840	1.147
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	0	-897	-809	0	0	-897	-809
I alt	**38.888**	**44.350**	**6.363**	**4.766**	**4.089**	**4.428**	**49.340**	**53.544**

[1] Priskvotering er priskvotering fra Nasdaq.

Obligationer, der er værdiansat på grundlag af observerbare input, omfatter hovedsageligt obligationer i norske banker og danske mindre likvide obligationer, hvor der ikke foreligger noteret priser eller priskvotering baseret på nyligt indgåede handler.

	2020	2019
Finansielle instrumenter flyttet fra 'Noterede priser eller priskvotering' til Observebare input	1.021	0
Finansielle instrumenter flyttet fra 'Observerbare input' til 'Noterede priser eller priskvotering'	0	3.559
Finansielle instrumenter flyttet fra 'Ikke Observerbare input' til 'Observerbare input'	878	0

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**		
Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	4.428	3.369
Valutakursregulering	-152	22
Tilgang ved køb af Alka	0	0
Gevinst/tab i resultatopgørelsen [1])	358	244
Køb	1.019	1.511
Salg	-1.335	-718
Omklassificeret fra/til Ikke Observerbare input	-231	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**4.087**	**4.428**
Gevinster/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der er opført på balancen, indregnet i værdireguleringer	520	323

[1]) Heraf realiseret 252 mio. DKK (2019 265 mio. DKK)

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

Inflationsderivater måles til dagsværdi ud fra ikke-observerbare input og indgår under erstatnings-hensættelser med en dagsværdi på -709 mio. DKK (2019 -723 mio. DKK).

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi	Nominel		Markedsværdi i balancen	
	2020	2019	2020	2019
Rentederivater	29.420	17.163	645	305
Aktiederivater	69	167	12	13
Valutaderivater	12.562	7.531	286	20
Afledte finansielle instrumenter ifølge balancen	42.051	24.861	943	338
Inflationsderivater indregnet i erstatningshensættelser	7.280	7.741	-709	-724
Afledte finansielle instrumenter	**49.331**	**32.602**	**234**	**-386**
Heraf forfalder før 1 år	12.860	7.833	303	-16
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	24.355	20.324	-693	2.572
Heraf forfalder efter 5 år	12.116	4.445	624	-2.942
I alt	**49.331**	**32.602**	**234**	**-386**

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

Noter Koncern

Mio. DKK

16 **Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat**

Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder	Gevinster 2020	Gevinster 2019	Tab 2020	Tab 2019	Netto 2020	Netto 2019
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 1. januar	3.291	3.100	-3.099	-2.890	192	210
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst i året	462	191	-336	-209	126	-18
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 31. december	**3.753**	**3.291**	**-3.435**	**-3.099**	**318**	**192**

	2020	2019
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Kursregulering 1. januar	-101	-126
Årets kursregulering	-18	25
Kursregulering 31. december	**-119**	**-101**
Tilgodehavender		
Tilgodehavender i forbindelse med forsikring	1.944	1.967
Uafviklede transaktioner	120	401
Andre tilgodehavender	566	188
Aktuelle skatteaktiver og udskudte skatteaktiver	75	56
I alt	**2.705**	**2.612**
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivning 1. januar	136	139
Valutakursregulering	-4	1
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	-14	-4
Nedskrivning 31. december	**118**	**136**

Noter Koncern

Mio. DKK

16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Tilgodehavender nedskrives fuldt ud ved overdragelse til inkasso. Nedskrivningen tilbageføres ved eventuel betaling fra inkassofirma og udgør 37 mio. DKK (2019 39 mio. DKK).

Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender.

Valuta- og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Valutabalance

	Aktiver og gæld		Heraf afdækket		Eksponering	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
USD	6.693	5.928	-5.328	-3.847	1.365	2.145
EUR	4.364	6.660	-2.658	-1.543	2.449	5.117
GPB	230	320	-221	-265	9	63
NOK	3.740	1.853	-3.749	-1.446	9	493
SEK	764	292	-496	-122	268	170
Andet	448	695	-454	-370	10	417
I alt					**4.110**	**8.405**

Mio. DKK

17 Genforsikringsandele

Nedskrivningstest
Ledelsen har pr. 31. december 2020 testet den regnskabsmæssige værdi af de samlede genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter og tilgodehavender. Impairment-testen har medført nedskrivning på 0 mio. DKK (2019 0 mio. DKK). Brugen af genforsikring skaber en naturlig modpartsrisiko. Risikoen bliver håndteret ved at anvende en bred vifte af gen-forsikringsselskaber med mindst "A" rating.

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
18 **Ansvarlig lånekapital**		
Balanceværdi 31. december	**2.801**	**2.875**

	Obligationslån 1.000 mio. SEK		Obligationslån 800 mio. NOK		Obligationslån 1.400 mio. NOK		Obligationslån 700 mio. SEK	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	738	713	563	605	985	1.059	516	499
Dagsværdien på balancedagen	745	730	589	642	1.027	1.108	521	501
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	101	102	105	105	104	104	101	100
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	2	3	1	2	2	3	2	2
Årets renteudgifter	21	19	26	32	36	45	14	13
Effektiv rente	2,8%	2,6%	4,6%	5,3%	3,6%	4,3%	2,6%	2,4%

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

Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 2.663 mio. DKK (2019 2.744 mio. DKK). Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånene er optaget af Tryg Forsikring A/S. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde opsige låneaftalerne. Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S likvidation eller konkurs. De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for lånene er handlede markedspriser iflg. Bloomberg.

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
19 **Præmiehensættelser**		
Præmiehensættelse 1. januar	5.995	5.861
Værdiregulering af hensættelser primo året	-52	2
Indbetalt i regnskabsåret	23.820	22.660
Ændring i præmier i regnskabsåret	-23.714	-22.530
Valutakursregulering	-13	2
Præmiehensættelse 31. december	6.036	5.995
Hensættelse bonus og præmierabatter	1.495	1.370
Præmiehensættelser	**7.531**	**7.365**

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser**

	Brutto		Afgiven		F.e.r	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Erstatningshensættelse 1. januar	24.859	24.847	-1.284	-1.234	23.575	23.613
Kursregulering af primohensættelse	-402	65	37	-7	-365	58
	24.457	24.912	-1.247	-1.241	23.210	23.671
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-8.690	-8.414	198	158	-8.492	-8.256
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-7.005	-7.082	808	262	-6.197	-6.820
	-15.695	-15.496	1.006	420	-14.689	-15.076
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	16.650	16.050	-711	-397	15.939	15.653
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-1.071	-1.117	-91	-65	-1.162	-1.182
	15.579	14.933	-802	-462	14.777	14.471
Diskontering og valutakursregulering	616	510	-43	-1	573	509
Erstatningshensættelse 31. december i alt	**24.957**	**24.859**	**-1.086**	**-1.284**	**23.871**	**23.575**

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

Brutto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018[1]	2019[1]	2020[1]	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	15.157	15.504	13.076	13.501	12.334	14.307	12.504	12.392	15.151	15.868	16.657	
1 år senere	15.254	15.875	13.158	13.765	12.655	14.246	12.374	14.067	15.133	15.879		
2 år senere	15.209	15.939	13.116	13.426	12.478	14.204	13.843	13.976	15.109			
3 år senere	15.133	15.894	12.933	13.265	12.395	15.577	13.812	13.888				
4 år senere	15.047	15.722	1.2680	13.245	13.704	15.512	13.794					
5 år senere	14.975	15.749	12.596	14.553	13.547	15.494						
6 år senere	14.952	15.617	13.786	14.341	13.289							
7 år senere	14.863	17.094	13.717	14.199								
8 år senere	16.077	17.169	13.620									
9 år senere	15.905	16.876										
10 år senere	15.829											
	15.829	16.876	13.620	14.199	13.289	15.494	13.794	13.888	15.109	15.879	16.657	164.634
Udbetalt	-15.171	-16.141	-12.766	-13.294	-12.351	-14.402	-12.486	-12.270	-12.900	-12.050	-8.648	-142.478
Hensættelser, ultimo før diskontering	658	735	854	905	938	1.092	1.308	1.618	2.209	3.829	8.009	22.156
Diskontering	-14	-18	-15	-19	-19	-21	-26	-28	-35	-40	-44	-281
Reserver fra 2009 og tidligere												3.082
Bruttoerstatningshensættelser, ultimo												24.957

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2020 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

[1] Diagonalen for 2018 til 2020 påvirkes af købet af Alka.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

Afgiven	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018[1]	2019[1]	2020[1]	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	639	1.435	209	1.123	259	2.052	195	277	599	357	706	
1 år senere	714	2.105	238	1.455	306	1.857	244	382	646	434		
2 år senere	705	2.226	274	1.240	299	1.890	239	376	673			
3 år senere	683	2.262	268	1.233	295	1.867	238	387				
4 år senere	691	2.210	256	1.250	316	1.897	234					
5 år senere	695	2.204	246	1.284	313	1.910						
6 år senere	697	2.209	259	1.332	314							
7 år senere	689	2.595	258	1.287								
8 år senere	747	2.588	332									
9 år senere	746	2.588										
10 år senere	746											
	746	2.588	332	1.287	314	1.910	234	387	673	434	706	9.612
Udbetalt	-744	-2.589	-255	-1.219	-301	-1.884	-228	-324	-603	-274	-200	-8.620
Hensættelser, ultimo før diskontering	2	-1	77	68	13	27	6	62	71	161	506	992
Diskontering	0	0	1	1	0	0	0	0	0	-1	2	2
Reserver fra 2009 og tidligere												93
Genforsikringsandele er erstatnings-hensættelser, ultimo												1.087

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2020 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

[1] Diagonalen for 2018 til 2020 påvirkes af købet af Alka.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 Erstatningshensættelser, fortsat

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

F.e.r.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018[1]	2019[1]	2020[1]	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	14.517	14.070	12.866	12.378	12.075	12.255	12.309	12.115	14.551	15.511	15.951	
1 år senere	14.540	13.769	12.919	12.310	12.349	12.390	12.130	13.685	14.487	15.445		
2 år senere	14.504	13.713	12.842	12.186	12.180	12.314	13.604	13.600	14.436			
3 år senere	14.451	13.631	12.666	12.032	12.100	13.710	13.574	13.501				
4 år senere	14.357	13.512	12.424	11.995	13.388	13.615	13.560					
5 år senere	14.280	13.545	12.350	13.270	13.234	13.584						
6 år senere	14.255	13.408	13.528	13.009	12.975							
7 år senere	14.174	14.499	13.459	12.912								
8 år senere	15.330	14.581	13.288									
9 år senere	15.159	14.288										
10 år senere	15.083											
	15.083	14.288	13.288	12.912	12.975	13.584	13.560	13.501	14.436	15.445	15.951	155.022
Udbetalt	-14.427	-13.551	-12.511	-12.075	-12.050	-12.518	-12.258	-11.946	-12.297	-11.777	-8.449	-133.858
Hensættelser, ultimo før diskontering	656	736	777	837	925	1.065	1.302	1.556	2.136	3.668	7.503	21.164
Diskontering	-14	-18	-16	-20	-19	-22	-26	-28	-35	-39	-46	-281
Reserver fra 2009 og tidligere												2.998
Erstatningshensættelser f.e.r., ultimo												23.871

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2020 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

[1] Diagonalen for 2018 til 2020 påvirkes af købet af Alka.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 **Erstatningshensættelser, fortsat**

Forventet cashflow, udiskonteret	0-1 år		1-2 år		2-3 år		> 3 år		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Præmiehensættelser brutto	5.900	5.851	74	72	41	45	21	28	6.036	5.996
Præmiehensættelser afgiven	-291	-216	0	0	0	0	0	0	-291	-216
Erstatningshensættelser brutto	8.301	8.207	3.930	4.012	2.489	2.611	10.546	10.927	25.266	25.758
Erstatningshensættelser afgiven	-610	-695	-223	-226	-118	-172	-135	-201	-1.086	-1.293
I alt	**13.300**	**13.147**	**3.781**	**3.859**	**2.412**	**2.485**	**10.432**	**10.755**	**29.925**	**30.245**

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
21 **Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser**		
Hensættelse til jubilæumsordninger	45	53
Kompensationsforpligtelse	51	0
Lignende forpligtelser i alt	**96**	**53**
Pensionsforpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	34	51
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret ved fondsopbygning	0	1.139
Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser	**34**	**1.190**
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver	0	-940
Pensionsforpligtelse netto (over-/underdækning)	**34**	**250**
Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	1.190	1.105
Regulering vedrørende den opsagte del af ordningen indregnet i resultatopgørelsen[1]	-1.059	0
Valutakursregulering	-85	16
Nutidsværdi af årets optjening	0	31
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	1	22
Aktuarmæssige gevinster/tab	-6	73
Betalt i perioden	-7	-57
Regnskabsmæssige pensionsforpligtelse 31. december	**34**	**1.190**
Ændring i regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver		
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 1. januar	940	875
Regulering vedrørende den opsagte del af ordningen indregnet i resultatopgørelsen[1]	-874	0
Valutakursregulering	-66	13
Investeringer i året	0	72
Estimeret afkast på pensionsmidler	0	18
Betalt i perioden	0	-37
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 31.12	**0**	**940**
Pensioner forpligtelser 31. december i alt	**34**	**250**
Pensioner og lignende forpligtelser 31.december i alt	**130**	**303**

Mio. DKK	2020	2019
21 **Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat**		
Årets pensionsomkostninger		
Nutidsværdi af årets optjening	0	26
Regulering vedrørende den opsagte del af ordningen indregnet i resultatopgørelsen[1]	-128	0
Renteomkostning af påløbne pensionsforpligtelser	1	21
Forventet afkast på pensionsmidlerne	0	-17
Periodiseret arbejdsgiverafgift	0	5
Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner	**-127**	**35**
Estimeret præmie for efterfølgende regnskabsår[1]	1	35
Antal aktive personer[1]	0	407
Antal pensionister	127	581
Gennemsnitlig forventet tilbageværende service tid (år)[1]	0	6,29
Estimeret fordeling af pensionsordningens aktiver		
Aktier	0%	10%
Obligationer	0%	75%
Ejendomme	0%	13%
Øvrige	0%	2%
Gennemsnitligt afkast af pensionsordningens aktiver	0%	1,9%
Vægtet gennemsnitlig varighed på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse (år)	8	13
Følgende forudsætninger er lagt til grund:		
Diskonteringsrente	1,2%	1,6%
Forventet fremtidigt afkast på pensionsmidler	1,2%	1,6%
Lønregulering	2,3%	2,3%
Pensionsregulering	0,0%	0,7%
G-regulering	2,0%	2,0%
Turnover	7,0%	7,0%
Arbejdsgiverafgift	19,1%	19,1%
Dødelighedstabel	K2013	K2013

Noter Koncern

Mio. DKK

21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat

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.

Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:	2020	2019
Rentestigning på 0,3 procentpoint	1	57
Rentefald på 0,3 procentpoint	-1	-61
Lønstigningstakt, stigning på 1 procentpoint	0	-83
Lønstigningstakt, fald på 1 procentpoint	0	74
Turnover, stigning på 2,0 procentpoint	0	38
Turnover, fald på 2,0 procentpoint	0	-45

Efter opsiglese af den største del af ordningen er der kun mindre følsomheder tilbage.

Beskrivelse af den norske ordning
[1)] I den norske del af koncernen har cirka halvdelen af de ansatte en ydelsesbaseret pensionsordning. Ordningerne er baseret på forventet slutløn. Den sikrede medarbejderdel af ordningen blev opsagt 1. januar 2020. Tryg har aftalt med de norske medarbejdere at erstatte den ydelsesbaserede pensionsordningen (for ansatte med høj anciennitet) med en markedsbaseret pensionsordning i et livsforsikringsselskab. Dette havde en samlet positiv nettoeffekt på 128 mio. DKK. Pensionsmidlerne og forpligtelsen blev pr opsigelsesdato overført til Livsforsikringsselskabet Nordea Liv AS.

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 til sammen med de øvrige selskaber i samarbejdet, at betale de enkelte medarbejderes pension i henhold til gældende regler.

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

Dette års præmie betalt til FPK udgør 10 mio. DKK (2019 12 mio. DKK), hvilket udgør cirka 2,2% af årspræmien i FPK (2019). I FPKs halvårsrapport for 2019 fremgår det, at FPK har en solvensgrad på 137 pr. 30. juni 2019 (solvensgrad på 134 pr. 31. december 2018).

Solvensraten defineres som egenkapital relativ til solvenskapitalkravet.

Mio. DKK

22 Udskudte skatteforpligtelser

	2020	2019
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	2	2
Udskudte skatteforpligtelser	-851	-910
Udskudte skatteforpligtelser netto	**-849**	**-908**
Den i balancen indregnede udskudte skat vedrører:		
Immaterielle rettigheder	-415	-428
Grunde og bygninger	-79	-77
Driftsmidler	11	14
Obligationer	42	59
Gæld og hensættelser	79	67
Sikkerhedsfonde	-487	-544
Aktiveret underskud	0	1
I alt	**-849**	**-908**
Skatteværdi af ikke aktiverede skattemæssige underskud:		
Tryg (Danmark)	21	17
Ændring i udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-908	-910
Ændring i skatteprocent	2	0
Valutakursregulering	29	-5
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-32	-34
Køb og salg af aktiviteter	0	-5
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	82	27
Ændring i udskudt skat indregnet i egenkapitalen	-22	18
Ændring i aktiverede skattemæssige underskud	0	1
Udskudt skat 31. december	**-849**	**-908**

Underskud i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskud hidrørende fra Sverige, Finland, Tyskland og Østrig kan fremføres uden tidsbegrænsning. I Holland kan underskud fremføres i 6 år. 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 50 mio. DKK (2019 22 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
23 **Hensatte forpligtelser**		
Uddelinger vedrørende TrygFonden[1])	653	547
Andre hensættelser[2])	57	86
Balanceværdi 31. december	**710**	**633**
Ændring i uddelinger vedrørende TrygFonden		
Bevilgede, ikke udbetalte uddelinger 1. januar	547	578
Årets uddelinger	632	583
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-12	-8
Årets udbetalinger	-514	-606
I alt	**653**	**547**
Ændring i andre hensættelser		
Andre hensættelser 1. januar	86	111
Kursreguleringer	-1	0
Ændringer i hensættelser	-28	-25
I alt	**57**	**86**

[1]) Hovedparten af de hensatte forpligtelser vedrørende TrygFonden forventes udbetalt indenfor 1 år. De resterende hensættelser forventes udbetalt indenfor 5 år.
[2]) Andre hensættelser vedrører hensættelser til koncernens egne forsikringsskader og restruktureringsomkostninger. Hensættelsen til restruktureringsomkostninger og egne forsikringsskader er i året forøget med 14 mio. DKK og anvendelse af eksisterende hensættelse til restruktureringsomkostninger beløber sig til 42 mio. DKK. Balancen udgør pr. 31. december 2020 eksklusiv egne forsikringer 47 mio. DKK (2019 80 mio. DKK).

Mio. DKK	2020	2019
24 **Anden gæld**		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	516	577
Gæld i forbindelse med genforsikring	56	252
Leverandører af varer og tjenesteydelser	41	32
Aktuelle skatteforpligtelser	357	125
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	3.265	2.601
Rentederivater	897	800
Aktiederivater	0	9
Øvrige gældsforpligtelser	6.025	5.278
I alt	**11.157**	**9.674**

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

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019

24 **Anden gæld, fortsat**

Der er ingen kortfristede leasing omkostninger i resultatopgørelsen.Gæld relateret til leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 13 for specifikation af leasing aktiver.

	2020	2019
Forfald af leasing forpligtelser:		
Inden for 1 år	135	157
Mellem 1 og 5 år	355	499
Efter 5 år	414	481
I alt	**904**	**1.137**
Leasingforpligtelse inkluderet i balancen		
Heraf fremtidige pengestrømme	66	64
Beløb indregnet i pengestrømsopgørelsen		
Samlet kontant pengestrøm for leasing	141	152
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renter på leasing forpligtelser	-37	-41

25 **Gæld til kreditinstitutter og bankgæld**

Kreditinstitutter, kassekreditter	1.191	711
Bankgæld, lån	0	2.400
I alt	**1.191**	**3.111**
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langsigtede gældsforpligtelser	0	2.400

Mio. DKK

26 **Køb af virksomheder**

Der har ikke været køb af virksomheder i 2020.

Anbefalet kontant tilbud på RSA Insurance Group Plc
I november 2020 afgav Tryg sammen med Intact (et førende canadisk forsikringsselskab), et anbefalet kontant tilbud om at overtage RSA Insurance Group plc. Som en del af transaktionen vil Tryg overtage RSAs svenske og norske aktiviteter og blive medejer af RSAs danske forretning på et økonomisk grundlag på 50/50 for en pris på 4,2 mia. GBP.

Tilbuddet er givet i GBP, og prisen for de aktiviteter, som Tryg skal overtage, er således fastsat i GBP. Denne eksponering i udenlandsk valuta vil fortsætte fra tidspunktet for tilbuddet og indtil overtagelsen.

For at eliminere valutaeksponeringen i forbindelse med overtagelsen, har Tryg indgået derivater til at købe GBP og sælge DKK, betinget af at transaktionen finder sted. Sådanne derivataftaler omtales ofte som transaktionsbetingede derivater (DCF). Hvis der ikke sker overtagelse bortfalder forwards uden betaling.

Transaktionen forventes afsluttet i løbet af første halvår 2021 efter aktionærernes og myndighederne godkendelse. I løbet af 2020 er visse transaktionsomkostninger på 323 mio. DKK indregnet i balancen og vil blive inkluderet i købsprisen ved overtagelse. De overtagne aktiviteter vil i første omgang blive taget i betragtning efter den indre værdis metode, indtil de svenske og norske aktiviteter vil blive adskilt fra den danske forretning gennem en spaltning, som forventes afsluttet i første kvartal 2022. Se Trygs årsrapport (Ledelsesberetning) for yderligere oplysninger om det anbefalede kontant tilbud.

DCF-kontrakterne har en nominel værdi på 4,2 mia. GBP og vil blive afregnet ved closing, som kan være når som helst i perioden 17. maj til slutningen af november 2021. Omkostningerne ved kontrakterne på 1,3 mia. DKK er indregnet i kontrakterne som yderligere forward points i forhold til markedsbaserede forward rates og betales således kun, hvis overtagelsen er afsluttet.

DCF'erne måles til dagsværdi og har en dagsværdi på nul ved første indregning. Grundlaget for skøn over dagsværdien er ændringen i de markedsbaserede forward rates, vurdering af sandsynligheden for at overtagelsen er afsluttet, og omkostningerne ved kontrakterne. Tryg har pr. 31. december 2020 vurderet, at dagsværdierne var uvæsentlige.

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
27 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
Øvrige kontraktlige forpligtelser [1])		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	582	1.773
Mellem 1-5 år	835	2.277
Efter 5 år	4	229
I alt	**1.421**	**4.279**

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

Eventualforpligtelser

Prisjusteringer 2016-2020 i underkoncenen Tryg
I slutningen af oktober (2020) modtog Tryg Forbrugerombudsmandens vurdering af sagen. Efter forbrugerombudsmandens vurdering har Tryg ikke overholdt reglerne om prisjusteringer for boligkunder, når priserne stiger mere end indeks i perioden mellem marts 2016 og februar 2020. Sagen er relateret til en del af privat porteføljen i Danmark.

Baseret på denne vurdering, konkluderer forbrugerombudsmaden, at visse kunder kan have et krav på tilbagebetaling. Tryg er ikke enig i Forbrugerombudsmandens vurdering, da Tryg mener, at selskabet har fulgt de anførte retningslinjer fra Finanstilsynet vedrørende prisstigninger. Tryg er i proces med Forbrugerombudsmanden for at få en bedre forståelse af Forbrugerombudsmandens vurdering af sagen.

Mio. DKK

27 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat

Andre eventualforpligtelser
Koncernen er part i visse tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke koncernens økonomiske indstilling væsentlig ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2020.

Koncernen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 1.908 mio. DKK (2019 3.019 mio. DKK). Tilsagn forfalder inden for 10 år. Underkoncernen Tryg har afgivet tilsagn om investering i investeringsfonde. Forpligtelsen beløber sig til 934 mio. DKK (2019 1.015 mio. DKK). Heraf forventes 265 mio. DKK at blive udnyttet i 2021 og 535 mio. DKK at blive udnyttet inden for 5 år.

Underkoncernen Tryg underskrevet IT infrastruktur kontrakter med en forpligtelse på 357 mio. DKK inden for 5 år.

Koncernen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele på 144 mio. DKK, som udløber i 2021 (2019 144 mio. DKK).

Langfristet bankgæld i 2019 på 2.400 mio. DKK var sikret ved pant i indestående i investeringsforening. Lånet blev indfriet i november 2020. Der er på visse vilkår indgået aftale om optagelse af lån på 4,4 mia. DKK. Lånene er en del af en uigenkaldelig forpligtelse på at deltage med 6 mia. DKK i underkoncernen Trygs forventede kapitalforhøjelse i 2021.

Der er afgivet lånegaranti på 0,8 mio. DKK, som løber frem til 2023.

	2020	2019
Sikkerhedsstillelser Underkoncernen Tryg har registreret følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser:		
Obligationer	1.141	1.096
Kapitalandele, investeringsforeningsandele og indlån i kreditinstitutter mv.	4	5
I alt	**1.145**	**1.101**

Noter Koncern

Mio. DKK

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

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	Bruttobeløb før modregning		Modregning		Ifølge balancen		Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser		Likvid sikkerhedsstillelse		Nettobeløb	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Aktiver												
Afledte finansielle instrumenter	1.840	0	0	0	1.840	0	0	0	-1.849	0	-9	0
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	3	1.128	0	0	3	1.128	0	0	-3	-1.247	0	-119
Aktiver i alt	**1.843**	**1.128**	**0**	**0**	**1.843**	**1.128**	**0**	**0**	**-1.852**	**-1.247**	**-9**	**-119**
Forpligtelser												
Repogæld	3.259	2.601	0	0	3.259	2.601	-3.259	-2.602	-2	-1	-2	-2
Afledte finansielle instrumenter	897	800	0	0	897	800	0	0	-916	-676	-19	124
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	712	724	0	0	712	724	0	0	-710	-656	2	68
Forpligtelser i alt	**4.868**	**4.125**	**0**	**0**	**4.868**	**4.125**	**-3.259**	**-2.602**	**-1.628**	**-1.333**	**-19**	**190**

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
28 **Nærtstående parter**		
Transaktioner med nærtstående parter Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie samt associerede virksomheder til TryghedsGruppen.		
Præmieindtægter:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,2	0,2
Andre nærtstående	2,8	3,1
I alt	**3,0**	**3,3**
Erstatningsudbetalinger:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,2	0,9
Andre nærtstående	0,3	0,5
I alt	**0,5**	**1,4**

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Mio. DKK	2020	2019
29 **Personaleomkostninger**		
Løn og honorarer	-2.821	-2.793
Provision	-2	-4
Aktieoptioner	-38	-27
Pension[1]	-266	-357
Andre omkostninger til social sikring	-7	-6
Lønsumsafgift mv.	-528	-491
I alt	**-3.662**	**-3.678**
Heraf vederlag til ledelsen[2]		
Repræsentantskab	-4	-3
Bestyrelse	-12	-12
Direktion	-55	-54
I alt	**-71**	**-69**
Gennemsnitligt antal medarbejdere[3]	**4.325**	**4.192**

[1] Ydelsesbaserede pensionsordninger er i 2020 inkluderet med -128 mio. DKK (2019 35 mio. DKK)
[2] Ledelsen omfatter medlemmer af direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i moderselskabet og vederlaget omfatter det samlede vederlag udbetalt i koncernen.
[3] Gennemsnitlig antal medarbejdere for koncernen er beregnet på helårsbasis, uafhængigt af hvornår på året nye virksomheder indgår i koncernen.

Noter Koncern

Mio. DKK

30 Aktieoptionsprogrammer

Matching shares	Antal stk.				Markedsværdi mio. DKK			
	Direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarbejdere	I alt	Gns. per matching share ved tildeling	I alt ved tildeling mio.	Gns. per matching share ultimo	I alt ultimo
				2020				
Tildelt i 2020	52.015	809	37.897	90.721	203	18	192	17
Matching shares tildelt 2020 pr. 31. december	**52.015**	**809**	**37.897**	**90.721**	**203**	**18**	**192**	**17**
Tildelt i 2011-2019	243.053	89.050	168.983	501.086	120	60	192	96
Bortfaldet	-14.328	-7.476	-40.572	-62.376	120	-7	192	-12
Udnyttet	-108.059	-12.287	-109.356	-229.702	120	-28	192	-44
Matching shares tildelt 2011-2019 pr. 31. december	**120.666**	**69.287**	**19.055**	**209.008**	**120**	**25**	**192**	**40**
				2019				
Tildelt i 2019	53.308	0	0	53.308	166	9	198	11
Matching shares tildelt 2019 pr. 31. december	**53.308**	**0**	**0**	**53.308**	**166**	**9**	**198**	**11**
Tildelt i 2011-2017	189.745	89.473	168.560	447.778	114	51	198	89
Kategori ændret	0	-423	423	0	114	0	198	0
Bortfaldet	-14.328	-7.476	-40.525	-62.329	114	-7	198	-12
Udnyttet	-90.826	-9.960	-85.561	-186.347	114	-21	198	-37
Matching shares tildelt 2011-2018 pr. 31. december	**84.591**	**71.614**	**42.897**	**199.102**	**114**	**23**	**198**	**39**

Underkoncernen Tryg har i 2011-2020 indgået aftaler vedrørende matching shares som følge af koncernens lønpolitik. Direktionen, risikotagere eller andre medarbejdere tildeles én aktie i Tryg A/S, for hver aktie de køber i Tryg A/S til markedskurs for egne midler for et kontraktligt aftalt beløb over den 3-4 årige optjeningsperiode. I 2020 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 14 mio. DKK (2019 11 mio. DKK). Der er ultimo 2020 indregnet i alt 54 mio. DKK.

Noter Koncern

Mio. DKK

30 Aktieoptionsprogrammer, forsat

Betingede aktier, 2020:	Maksimal forpligtelse aktier	Indregnet i resultat-opgørelse
Direktion	27.096	-5
Risikotagere	128.936	-9
Andre medarbejdere	3.802	-1
2020 i alt	159.834	-15
2018	61.833	-3
2019	83.527	-6
I alt	**305.194**	**-24**

I perioden 2018-2020 tildelte Tryg betingede aktier i overensstemmelse med koncernens lønpolitik. Modtagerne vil modtage aktier i Tryg A/S, hvis visse betingelser er opfyldt over en periode op til 4 år. I 2020 er dagsværdien af de betingede aktier indregnet forholdsmæssigt i resultatopgørelsen i forhold til optjeningsperioden og udgjorde 24 mio. DKK (16 mio. DKK i 2019). De tildelte aktier i 2020 havde en gennemsnitlig kurs på 169 på tildelingsdagen.

Mio. DKK

31 Forsikringsteknisk resultat

	2020	2019
Bruttopræmieindtægter	22.653	21.741
Bruttoerstatningsudgifter	-15.437	-14.857
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-3.202	-3.081
Resultat af bruttoforretning	4.014	3.803
Resultat af afgiven forretning	-499	-566
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-20	1
I alt	**3.495**	**3.237**

Noter Koncern

32 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher

	Ulykkes- og syge forsikring		Sundhedsforsikring		Arbejdsskadeforsikring		Motor ansvarsforsikring		Motor kaskoforsikring		Sø, luftfarts- og transport-forsikring	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bruttopræmier	**2.736**	**2.591**	**574**	**461**	**921**	**951**	**1.917**	**1.876**	**5.136**	**4.823**	**201**	**231**
Bruttopræmieindtægter	2.565	2.466	543	445	934	935	1.874	1.828	4.897	4.617	219	222
Bruttoerstatningsudgifter	-1.400	-1.460	-467	-483	-496	-755	-1.468	-1.194	-3.380	-3.127	-67	-153
Bruttodriftsomkostninger	-378	-340	-53	-52	-88	-106	-287	-296	-691	-652	-34	-33
Resultat af afgiven forretning	-7	-15	0	-1	-22	-14	-36	-12	-53	-44	-37	4
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-3	0	-1	0	-1	0	1	1	-4	1	0	0
Forsikringsteknisk resultat	**777**	**650**	**22**	**-91**	**327**	**60**	**82**	**327**	**769**	**795**	**81**	**40**
Bruttoerstatningsprocent	54,6	59,2	86,0	108,5	53,1	80,7	78,3	65,3	69,0	67,7	30,6	68,9
Combined ratio	**69,6**	**73,6**	**95,8**	**120,4**	**64,9**	**93,6**	**95,6**	**82,2**	**84,2**	**82,8**	**63,0**	**82,0**
Erstatningsfrekvens[1]	3,8%	3,8%	68,8%	93,2%	18,1%	21,9%	5,4%	6,0%	20,5%	21,8%	15,8%	18,9%
Gennemsnitlig erstatning DKK[2]	21.326	22.950	5.111	5.390	77.053	71.146	22.505	18.794	9.201	9.320	52.837	77.416
Antal erstatninger	78.286	73.735	94.689	84.348	10.742	12.776	79.347	87.595	364.832	342.983	1.882	2.213

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

Noter Koncern

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

	Brand- og løsøreforsikring (Privat)		Brand- og løsøreforsikring (Erhverv)		Ejerskifteforsikring		Ansvarsforsikring		Kredit- og kautions-forsikring		Turistassistance-forsikring	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bruttopræmier	**5.788**	**5.444**	**2.816**	**2.758**	**0**	**8**	**1.179**	**1.100**	**553**	**527**	**996**	**940**
Bruttopræmieindtægter	5.589	5.330	2.769	2.656	59	74	1.163	1.088	547	527	890	886
Bruttoerstatningsudgifter	-3.976	-3.562	-1.568	-1.894	-17	-11	-968	-828	-384	-95	-788	-775
Bruttodriftsomkostninger	-791	-751	-430	-413	-7	-7	-192	-168	-81	-69	-125	-119
Resultat af afgiven forretning	-194	-216	-344	-129	0	0	41	8	-1	-131	142	-1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-6	-4	-2	3	0	0	-2	0	0	0	-1	1
Forsikringsteknisk resultat	**622**	**797**	**425**	**223**	**35**	**56**	**42**	**100**	**81**	**232**	**118**	**-8**
Bruttoerstatningsprocent	71,1	66,8	56,6	71,3	28,8	14,9	83,2	76,1	70,2	18,0	88,5	87,5
Combined ratio	**88,8**	**85,0**	**84,6**	**91,7**	**40,7**	**24,3**	**96,2**	**90,8**	**85,2**	**56,0**	**86,6**	**101,0**
Erstatningsfrekvens[1]	9,9%	9,7%	16,8%	16,9%	5,6%	10,6%	11,2%	12,5%	0,0%	0,0%	22,3%	17,5%
Gennemsnitlig erstatning DKK[2]	8.984	8.743	47.636	55.018	41.969	22.639	78.017	70.030	7.653.673	1.872.000	5.014	6.390
Antal erstatninger	442.157	427.228	34.352	33.861	1.060	2.689	11.500	12.545	55	49	156.604	121.236

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

Noter Koncern

Mio. DKK

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

	Anden forsikring		I alt ekskl. Gruppeliv		Gruppeliv, 1-årige forsikringer [1]		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bruttopræmier	**52**	**49**	**22.869**	**21.760**	**783**	**803**	**23.652**	**22.563**
Bruttopræmieindtægter	54	55	22.103	21.129	550	612	22.653	21.741
Bruttoerstatningsudgifter	4	-14	-14.975	-14.351	-462	-506	-15.437	-14.857
Bruttodriftsomkostninger	5	-1	-3.152	-3.007	-50	-74	-3.202	-3.081
Resultat af afgiven forretning	9	-15	-502	-566	3	0	-499	-566
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	-1	-21	0	1	1	-20	1
Forsikringsteknisk resultat	**72**	**24**	**3.453**	**3.205**	**42**	**33**	**3.495**	**3.237**
Bruttoerstatningsprocent	-7,4	25,5	67,8	67,9	84,0	82,7	68,1	68,3
Combined ratio	**-33,3**	**54,5**	**84,3**	**84,8**	**92,5**	**94,8**	**84,5**	**85,1**
Antal erstatninger	8	130						

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

Noter Koncern

Mio. DKK	2020	2019
33 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed		
Forsikringsrisiko		
Effekt af 1% ændring i		
Combined ratio (1 procentpoint)	+/- 226	+/- 217
Store begivenheder	-100	-100
Katastrofe begivenheder op til 7,25 mia.	-183	-168
Hensættelsesrisiko		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher[1]	+/- 411	+/- 412
10% fejlskøn på langhalede brancher (arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/- 1.753	+/- 1.755
Investeringsrisiko		
Rentemarkedet		
Effekt af 1% stigning i rentekurve:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-1.159	-1.150
Højere diskontering af erstatningshensættelser	1.071	1.028
Nettoeffekt af rentestigning	-88	-122
Påvirkning af norsk pensionsforpligtelse[2]	2	189
Aktiemarkedet		
Fald i aktiemarkedet på 15%	-471	-367
Påvirkning afledte instrumenter	-11	25
Ejendomsmarkedet		
Fald i ejendomsmarkederne på 15%	-294	-361

Mio. DKK	2020	2019
33 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed, fortsat		
Valutamarkedet		
Egenkapital:		
Fald på 15% i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-1.485	-883
Påvirkning fra afledte instrumenter	1.486	898
Nettoeffekt af valutakursfald	1	15
Forsikringsteknisk resultat pr. år:		
Effekt af 15% ændring i valutakurser for NOK og SEK i forhold til DKK	+/- 121	+/- 95

[1] Inklusiv effekt af nulkupon inflations swap
[2] En del af pensionsforpligtigelsen er udløbet pr. 1. januar 2020. Yderligere følsomhedsoplysninger i note 21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser.

Noter Koncern

34 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU den 31. december 2020 og yderligere danske oplysningskrav efter "bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber mv."

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

Koncernregnskabet består af moderselskabet TryghedsGruppen (Danmark), dattervirksomhed Tryg A/S (Danmark), 53%, dattervirksomhed TG PE 1 Invest ApS (Danmark), 100 % og dattervirksomhed TG Nordic Invest ApS (Danmark), 100 %.

Ændring i anvendt regnskabspraksis for koncernen

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsregulering

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i 2020
International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt flere ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt enkelte fortolkningsbidrag.

Implementeringen af nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse 1. januar 2020 har ikke givet anledning til væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis for koncernen. Se nedenfor angående IFRS 9 'Financial Instruments'.

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

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

- IFRS 9 'Financial Instruments'[1)]
- IFRS 17 'Insuarance Contracts'[2)]

[1)] træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 – Forsikringsselskaber må udskyde implementering til 1. januar 2023, hvis visse kriterier er opfyldt.
[2)] forventes at træde i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023.

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

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

TryghedsGruppen har i lighed med underkoncernen Tryg udsat implementeringen af IFRS 9 til 1. januar 2023, når IFRS 17 Forsikringskontrakter implementeres. Koncernen kan udskyde IFRS 9, da koncernens aktiviteter er overvejende forbundet med forsikring, og forpligtelser i forbindelse med forsikring er forholdsvis større end 80 pct. af de samlede forpligtelser. Virkningen af IFRS 17 Forsikringskontrakter vurderes i øjeblikket på en struktuel go formel måde og forventes afsluttet før implementeringsdatoen. Mens underkoncernen Tryg forventer mindre ændringer i visse af sine nøgletal, såsom præmievækst og erstatningsprocent som følge af ændringer i definitionerne af præmier og omkostninger i henhold til IFRS 17 (Forsikringskontrakter), forventer underkoncernen Tryg aktuelt, at implementeringen af IFRS 17 (Forsikringskontrakter) ikke vil ændre underkoncernen Trygs økonomiske stilling væsentligt, herunder i forhold til dets forsikringstekniske resultat eller resultat efter skat.

Ændringerne vil blive implementeret fremadrettet fra ikrafttrædelsesdato.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Udarbejdelsen af regnskabet i henhold til IFRS forudsætter anvendelsen af visse kritiske regnskabsmæssige skøn og kræver desuden, at ledelsen foretager vurderinger ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis.

De områder, som indebærer mere vurdering eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for koncernregnskabet, er:

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

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
Estimeringen af hensættelser til forsikringskontrakter er koncernens mest kritiske regnskabsmæssige skøn, da flere usikkerhedsfaktorer er knyttet hertil.

Erstatningshensættelser er baseret på ledelsens bedste estimat ved brug af aktuarmæssige og statistiske fremskrivninger af erstatningerne og administration af erstatningerne inklusiv en margin som indarbejder usikkerheden knyttet til forskellige aktuarmæssige scenarier og andre korte og langsigtede risici, der ikke afspejles i standard aktuarmæssige modeller.

Fremskrivningerne udarbejdes på grundlag af forsikringsdelen af koncernens erfaring med hensyn til historisk udvikling, betalingsmønstre, tid der går indtil skaden anmeldes, varigheden af skadeopgørelsesprocessen og andre forhold, der kan indvirke på hensættelsernes fremtidige udvikling.

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

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

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

Til diskontering af danske, norske og svenske erstatningshensættelser, i de relevante valuta, anvendes Finanstilsynets justerede diskonteringskurve, som er baseret på EIOPA's rentekurve.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Dette har størst effekt på forudsætningerne vedrørende rente og inflation.

Noter Koncern

Ydelsesbaserede pensionsordninger
Koncernen har opsagt den ydelsesbaserede pensionsordning i Norge pr. 1. januar 2020. 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.

Som led i opsigelsen af den ydelsesbaserede ordning blev der indgået en aftale om kompensation til de medarbejdere, der er omfattet af planen. Der er etableret en forpligtelse til at dække den forventede kompensation, der skal betales til medarbejderne ved pensionering fra virksomheden. Hvis medarbejderen forlader inden pensionering, betales kun delvis kompensationen.

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
Dagsværdi er beregnet baseret på en markedsfastsat huslejeindtægt samt driftsomkostninger i forhold til ejendommens procentafkastkrav. Investeringsejendomme indregnes til dagsværdi. Opgørelsen af dagsværdien er baseret på markedspriser, hvor der tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed samt vedligeholdelsesstand og opgøres udfra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter, i forhold til ejendommens afkastkrav. Jf. note 13 og 14.

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

Værdiansættelse af goodwill, varemærker og kunderelationer
Goodwill, varemærker og kunderelationer er erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Goodwill allokeres til de pengestrømsgenererende enheder, som ledelsen styrer investeringen efter. Den regnskabsmæssige værdi testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Testen af værdiforringelse forudsætter skøn over fremtidige pengestrømme og påvirkes af flere faktorer herunder tilbagediskonteringssats samt øvrige forhold, der er afhængige af den realøkonomiske udvikling som kundeadfærd og konkurrencesituation. Jf. note 11 og 12.

Kontrol af dattervirksomheder
Kontrol af dattervirksomheder vurderes årligt. Det vurderes hvorvidt en dattervirksomhed stadig skal være en del af konsolideringen på linje for linje basis eller en post i balancen.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog med undtagelse af finansielle aktiver, der indregnes til dagsværdi. Efter første målinger foretages indregning som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forventede risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

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

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

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

Konsolideringsprincipper
Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for TryghedsGruppen smba og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter.

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

Ved konsolideringen elimineres 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 betalte 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

Noter Koncern

immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Præsentationsvalutaen i årsrapporten er DKK.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelse

Præmier

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

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

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

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

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse som et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. Det beregnede renteafkast fremkommer for grupperede klasser af risici, som den månedsvise gennemsnitlige hensættelse forrentet efter den aktuelle rentekurve for hver enkelt gruppe af risici under hensyntagen til hensættelsernes forventede afviklingsmønster. Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af stigningen i nettohensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse.

Erstatningsudgifter

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

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

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

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

Bonus og præmierabatter

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

Andre eksterne omkostninger

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

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

Noter Koncern

Aktiebaseret vederlæggelse
Incitamentsprogrammerne i underkoncernen Tryg omfatter medarbejderbonusordning og incitamentsprogrammer til direktion, risikotagere og andre medarbejdere.

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

Betingede aktier
I underkoncernen Tryg har nogle risikotagere fået tildelt betingede aktier efter incitatmentsprogrammet for risikotagere. Egenkapital afregnede betingede aktier måles til dagsværdi på tildelingsdatoen og indregnes under personaleomkostninger over perioden fra tildeling til afslutning af udnyttelsesperioden (overførselsdato), hvor indehaver modtager gratis aktier. Aktierne indregnes til markedsværdi og er periodiseret fra et til fire år.

Matching shares
Som led i det matchende aktieprogram for direktionsmedlemmerne har direktionsmedlemmerne købt investeringsaktier i Tryg A/S til markedspris ved hjælp af beskattede midler op til beløb, som bestyrelsen har besluttet.

Andre incitamentsprogramdeltagere, der ikke er risikotagere, har også købt investeringsaktier som en del af deres incitamentsprogram.

Køb af investeringsaktier giver indehaver ret til et antal matching shares svarende til det antal investeringsaktier, som indehaveren har købt. Aktierne (matching shares) leveres vederlagsfrit 4 år (direktion) eller 3 år (andre deltagere) efter købstidspunktet for investeringsaktierne. Aktierne (matching shares) må ikke afhændes af indehaveren før 6 måneder efter matching tidspunktet.

Aktierne indregnes til dagsværdi og periodiseres over den 3-årige eller 4-årige modningsperiode ud fra markedsprisen på anskaffelsestidspunktet. Indregningen sker fra ultimo anskaffelsesmåneden og indregnes under personaleudgifter med modpost direkte på egenkapital. Hvis et direktionsmedlem eller en senior medarbejder fratræder i modningsperioden, men beholder retten til aktierne, bliver restudgiften omkostningsført i det indeværende regnskabsår.

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

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

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver, herunder løn og forvaltningshonorarer vedrørende investeringsområdet. I underkoncernene Tryg er de eksterne investorers andel af resultatet i Kapitalforeningen Tryg Invest Funds og Tryg Invest Real Estate trukket enten (i tilfælde af overskud) fra eller tilføjet (i tilfælde af tab) til investeringsresultatet

Andre indtægter og omkostninger
Andre indtægter og omkostninger omfatter indtægter og udgifter, der ikke kan henføres til koncernens forsikringsbestand eller investeringsaktiver, herunder salg af produkter for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, Danske Bank og afskrivninger på immaterielle aktiver identificeret i virksomhedssammenslutninger.

Ophørte og frasolgte aktiviteter
Ophørte og frasolgte aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen. Ophørte og frasolgte aktiviteter er væsentlige forretningsområder, der er frasolgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg.

Balanceposterne vedrørende de ophørte aktiviteter indregnes uændret i de respektive poster, hvorimod aktiver og passiver vedrørende frasolgte aktiviteter konsolideres i én regnskabspost som henholdsvis 'aktiver bestemt for salg' og 'forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg'.

Balance

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

Varemærker og kunderelationer
Varemærker og kunderelationer er identificeret som immaterielle aktiver i forbindelse med virksomhedsovertagelse. De immaterielle aktiver er indregnet til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid på 3-15 år.

Software
Erhvervede softwarelicenser aktiveres på baggrund af afholdte omkostninger til køb og klargøring af det pågældende software. Disse omkostninger afskrives på baggrund af den forventede økonomiske levetid op til 8 år.

Omkostninger til egen udviklet software, direkte forbundet med fremstillingen af identificerbare og unikke softwareprodukter, hvor der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening overstiger omkostningerne i mere end ét år, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Direkte omkostninger omfatter personaleomkostningerne til softwareudvikling samt direkte henførbare relevante faste omkostninger. Alle øvrige omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af software udgiftsføres løbende.

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

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

Materielle aktiver
Driftsmidler
Inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til erhvervelsen af de relevante aktiver indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til brug.
Driftsmidler afskrives lineært over aktivernes forventede økonomiske levetider, der udgør:

- IT, 3-4 år
- Biler, 5-10 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

Noter Koncern

opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelser, til overført resultat.

Leasing

Brugsret aktiver

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

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

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

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

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

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

Brugsret aktiver er testet for nedskrivning.

Leasingforpligtelser

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

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger er opdelt i ejerbeboede ejendomme og investeringsejendomme. Ejerbeboet ejendom i Høje Tåstrup er solgt og der haves ikke længere ejerbeboede ejendomme. Alle resterende ejendomme klassificeres som investeringsejendomme.

Investeringsejendomme

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

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

Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der per ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet. Efterfølgende sker der regulering af værdien med kapitalværdien af afkastet af forudbetalinger og deposita samt regulering for specifikke forhold ved ejendommen, som kan være uudlejede lokaler eller særlige lejerforhold. jf. note 14.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Investeringer

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

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

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

Noter Koncern

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.

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

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

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

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

Noter Koncern

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 tegnet på gældende kontrakter, som vedrører fremtidige risici, indregnes under præmiehensættelser på balancedagen. Præmiehensættelserne beregnes som udgangspunkt efter bedste skøn over forventet betalingsforløb i hele den aftalte risikoperiode. Dog som minimum til den del af præmien som beregnes efter pro-rata temporis princippet frem til førstkommende forfald. I tilfælde af variationer i risikoen reguleres herfor. Dette såvel brutto som afgiven.

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

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

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

Erstatningshensættelserne fastsættes branchevist med baggrund i aktuarmæssige metoder. I tilfælde, hvor disse brancher indeholder flere forretningsområder, fordeles de korthalede erstatningshensættelser efter antal af anmeldte skader, mens de langhalede erstatningshensættelser fordeles efter indtjent præmie. De modeller, der anvendes er Chain-Ladder, Bornhuetter-Ferguson, og Loss Ratio-metode. Chain-ladder-teknikker kan anvendes for brancher med et stabilt afviklingsmønster. Bornhuetter-Ferguson og eventuelt Loss Ratio-metode anvendes for skadeår, hvor den hidtidige afvikling giver utilstrækkelig information om det videre afviklingsforløb.

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

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

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

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

For øvrige brancher vil inflationsforudsætningerne, fordi de indgår implicit i modellerne, forårsage en vis træghed i fremskrivningen af erstatningerne ved et skift i skadeinflationsniveauet. Modsat vil effekten af diskontering vise sig umiddelbart ved en ændring af den økonomiske inflation i det omfang ændringen slår igennem på renteniveauet.

Øvrige korrelationer vurderes ikke at være signifikante.

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

Personaleydelser
Pensionsforpligtelser
Koncernen har en række pensionsordninger. Ordningerne finansieres via indbetalinger til forsikringsselskaber eller forvaltende fonde.

I Norge havde koncernen en ydelsesbaseret ordning, som blev afsluttet pr. 1. januar 2020.
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. Ordningen bogføres på dette grundlag som en ydelsesbaseret ordning. Som led i afslutningen af den ydelsesbaserede ordning i Norge blev der lavet en aftale om kompensation til de medarbejdere, der er omfattet af ordningen. Der er etableret en forpligtelse til dækning af den forventede kompensation, som skal betales til medarbejderne ved pensionering fra virksomheden. Hvis medarbejderen forlader før pensionering, betales delvis kompensationen. Der er ingen fremtidige aktuarmæssige antagelser relateret til forpligtelsen, eneste usikkerhed er, om medarbejderne forbliver på pension eller ej.

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

Noter Koncern

grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når det udskudte skatteaktiv realiseres, eller den udskudte skatteforpligtelse afregnes.

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

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

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

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

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

Gæld
Gæld omfatter gæld i forbindelse med direkte forsikring og genforsikring, gæld til kreditinstitutter, aktuelle skatteforpligtelser, gæld til koncernselskaber samt anden gæld. Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver. Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris ved anvendelsen af 'den effektive rentes metode'. Gæld relateret til leasing og eksterne investorers andel af kapitalforeningen Tryg invest Funds og TI Real Estate KL er inkluderet i anden gæld. Eksternes andel af kapitalforeningen Tryg Invest vedrører aktier, obligationer og investeringsejendomme.

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

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

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

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

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

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

Koncerndiagram

1) For yderligere information om Tryg koncernens selskaber henvises til Trygs årsrapport

2) TG Nordic Invest ApS har i løbet af 2020 ejet TG HoldCo AS, Norge 100%. Dette selskab er likvideret i december 2020

3) HFN Group AS ejer en minoritetspost i SATS Management Invest AS, der har en mindre aktiepost i SATS ASA.

07. Ledelse og påtegninger

Vi står bag

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

Vores bestyrelse ...

Fortsættes næste side

Ida Sofie Jensen Formand	Jørn Rise Andersen Næstformand	Magnus Skovrind Pedersen Næstformand	Claus Wistoft
Koncernchef i Lif (Lægemiddelindustriforeningen). Adm. direktør for datterselskabet DLI A/S (Dansk Lægemiddel Information) samt datterselskabet ENLI ApS (etisk nævn for Lægemiddelindustrien)	Forbundsformand i Dansk Told og Skatteforbund	Direktør i Tænketanken Demokratisk Erhverv	1. viceborgmester i Syddjurs Kommune og næstformand i økonomiudvalget. Landmand med svine- og planteproduktion, udlejningsejendomme og projektudvikling af byggegrunde, Direktør i Demex Holding A/S og C.W. Holding ApS
Uddannelse Cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet, Executive Program Singularity University, Diploma in Business Excellence Columbia Business School, European Health Leadership Programme INSEAD, Executive Management Programme INSEAD, Executive Board Programme INSEAD	**Uddannelse** Studentereksamen fra Aalborg Katedralskole. 3-årig uddannelse i Toldvæsenet. Forskellige regnskabsmæssige uddannelser (merkonom-niveau), såsom Intern- og Ekstern Regnskabsvæsen, Organisation og Skatteret	**Uddannelse** Cand.scient.soc. fra Københavns Universitet, CBS bestyrelsesuddannelsen	**Uddannelse** Landmandsuddannelse fra Bygholm Landbrugsskole suppleret med merkonomfag; ledelse og samarbejde, virksomhedsøkonomi og nationaløkonomi. CBS bestyrelsesuddannelsen. Drevet egen virksomhed siden 1985
Kompetencer Selskabsledelse og topledelse på højt niveau, investering og kapitalforvaltning, kendskab til den finansielle sektor og erfaring med virksomhedsdrift på regulerede markeder, almennyttige aktiviteter	**Kompetencer** Kendskab til den finansielle sektor, økonomi- og risikostyring, medlemsloyalitet og -pleje, investering og kapitalforvaltning, politisk tæft	**Kompetencer** Samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, sikkerhed og trivsel, almennyttige aktiviteter, kendskab til regnskabsføring og revision i finansielle selskaber, big-data og kunstig intelligens	**Kompetencer** Selskabsledelse på højt niveau, strategi- og forretningsudvikling, økonomi- og risikostyring, samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, sikkerhed og trivsel, politisk tæft
	Bestyrelsesformand Tjenestemændenes Laaneforening, Dansk Told og Skatteforbunds Fælleslegat		**Bestyrelsesformand** Midttrafik I/S
Bestyrelsesmedlem Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Danmarks Statistik og Dansk Medicin Verfikation Organisation ApS	**Bestyrelsesmedlem** TJM Forsikring, Interesseforeningen, Lån og Spar Bank A/S, Fondet af 1844, CO10 (Centralorganisationen af 2010)		**Bestyrelsesmedlem** Tryg Forsikring A/S, Tryg A/S, Lyngfeldt A/S, Houmarken A/S, Seidelmann Holding ApS, Lyngfeldt Finansiering A/S, Lyngfeldt Maskinudlejning ApS, K/S PRINZ CARL ANLAGE I, Rosenfeldt Gods, Den Erhvervsdrivende Fond Syddjurs Udviklingspark
Udvalgsposter European Market Committee and Patient Access Committee, EFPIA, samt Aflønningsudvalg, Nomineringsudvalg og IT-udvalg i Tryg A/S	**Udvalgsposter** TryghedsGruppens risikoudvalg, TrygFondens bevillingsudvalg samt medlem af følgegruppen for TryghedsGruppens medlemsaktiviteter	**Udvalgsposter** TrygFondens bevillingsudvalg	**Udvalgsposter** TryghedsGruppens risikoudvalg
Øvrige poster	**Øvrige poster** Bestyrelsessuppleant i HKR (Haslev Køre- & Rideforening), Medlem af Forenede Gruppelivs Kundrepræsentation og Forbrugsforeningens repræsentantskab	**Øvrige poster** Medlem af Teknologirådets Repræsentantskab	**Øvrige poster** Medlem af Velliv Foreningens repræsentantskab
Født / indtrådt 1958 / 2011	**Født / indtrådt** 1956 / 2019	**Født / indtrådt** 1987 / 2018	**Født / indtrådt** 1959 / 2015
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020 2.905 /0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020** 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020** 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020** 2.500 / 0

Bestyrelse, fortsat

Henrik Horup	Jens Otto Størup	Karen Bladt	Torben Jensen
Formand for Brancheorganisationen Luftfart og Jernbane (BLJ) Forbundsformand for Dansk Jernbaneforbund	Adm. direktør for Landsforeningen DGI	Direktør i HASLE Refractories A/S (ejerleder)	Adm. direktør i SAGRO
Uddannelse Studentereksamen og maskinarbejder/instruktør	**Uddannelse** Cand.Oecon. fra Aalborg Universitet, MBA fra Henley Management College, UK, Bestyrelsesuddannelse, Strategic Board Room, Board Governance Aalborg	**Uddannelse** Civilingeniør (speciale i Virksomhedssystemer) fra Aalborg Universitet, kursus: "Bestyrelsesarbejde i Finansielle Virksomheder, Forsikring og Pension" på CBS Executive	**Uddannelse** Cand.agro., E-MBA (Forandringsledelse) og Officer af Reserven, Executive bestyrelsesuddannelse, Stifinder
Kompetencer Kendskab til den finansielle sektor herunder forsikringsvirksomhed, medlemsloyalitet og -pleje, politisk tæft, investering og kapitalforvaltning	**Kompetencer** Kendskab til den finansielle sektor, selskabsledelse på højt niveau, herunder bestyrelseserfaring fra såvel aktieselskaber som forenings- og medlemsbaserede organisationer, politisk tæft, strategisk kommunikation og forretningsudvikling	**Kompetencer** Analytisk tilgang og problemløsning, selskabsledelse på højt niveau, strategi- og forretningsudvikling, kendskab til den finansielle sektor	**Kompetencer** Selskabsledelse på højt niveau, økonomi- og risikostyring, medlemsloyalitet og -pleje, strategi- og forretningsudvikling, køb og salg af selskaber
Bestyrelsesformand TJM Forsikring og Interesseforeningen		Business Center Bornholm	**Bestyrelsesformand** LandboGruppen A/S, LandboGruppen Jysk ApS, ØkologiRådgivning Danmark ApS, SAGRO IT og Ejendomme A/S samt Jysk IT Hosting Aps
Bestyrelsesmedlem Kapitalforeningen Tryg Invest Funds (KTIF), Lån og Spar Bank A/S, Pension Danmark A/S (Branchebestyrelse Transport), Sampension A/S (Kundegruppen for Statsansatte), Låneforeningen af 1883, Dan Ejendoms Service A/S, Tjenestemændenes Låneforening, Begravelseskassen Vejlekassen og Min A-kasse	**Bestyrelsesmedlem** Forenet Kredit	**Bestyrelsesmedlem** HASLE Refractories A/S, Bornholmstrafikken Holding A/S, Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Erhvervshus Hovedstaden - Bornholm (næstformand)	**Bestyrelsesmedlem** SEGES Kvæg, Landbrug & Fødevarer, DLBR Forsikringsmægler A/S og SAGRO Finans & Formue A/S
Udvalgsposter CO Industri (forretningsudvalg/centralledelse) og TryghedsGruppens risikoudvalg	**Udvalgsposter** TrygFondens bevillingsudvalg	**Udvalgsposter** Formand for følgegruppen for TryghedsGruppens medlemsaktiviteter	**Udvalgsposter** TryghedsGruppens risikoudvalg
Øvrige poster	**Øvrige poster**	**Øvrige poster** Formand for Bornholms Erhvervsråd	**Øvrige poster**
Født / indtrådt 1963/2018	**Født / indtrådt** 1967 / 2019	**Født / indtrådt** 1967 / 2018	**Født / indtrådt** 1967 / 2018
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020** 57 / 57	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020** 269 / 269	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020** 284 / 284

... og direktion

Rie Odsbjerg Werner Administrerende direktør	Ulrik Andersson Økonomidirektør
Uddannelse Cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet MBA, Solvay Brussels School of Economics and Management, Université Libre de Bruxelles MSc. European Politics, Lund Universitet	**Uddannelse** Cand.act. fra Københavns Universitet
Bestyrelsesmedlem Mind Your Own Business og TrygFondens Familiehus ved Skejby Sygehus	**Bestyrelsesmedlem** Falck Healthcare, HFN Group AS og Den Sociale Kapitalfond
Administrerende direktør TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS	**Direktør** TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS
Født / tiltrådt 1976 / 2019	**Født / tiltrådt** 1970 / 2019
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020 0 / 0	**Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2020** 3.684 / 98

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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 25. februar 2021

Direktion

Rie Odsbjerg Werner
Administrerende direktør

Ulrik Andersson
Økonomidirektør

Bestyrelse

Ida Sofie Jensen
Formand

Jørn Rise Andersen
Næstformand

Magnus Skovrind Pedersen
Næstformand

Claus Wistoft

Henrik Horup

Jens Otto Størup

Karen Bladt

Torben Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TryghedsGruppen smba

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TryghedsGruppen smba for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-

regnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion.

Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i

koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 25. februar 2021

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Ordliste

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

Alternativer
Alternativer består af investeringer i ejendomme samt investeringer i kapital-, kredit-, og ejendomsfonde.

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

TryghedsGruppens benchmark sammensat af 25% aktier og 75% obligationer. For aktier er benchmark MSCI world all countries. For obligationer er benchmark vægtet 50/50 mellem statsobligationer (EFFAS, som er statsobligationer med 3-5 års løbetid) og Bloomberg High-Yield, målt i EUR.

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

Bruttoerstatningsprocent
Er forholdet mellem erstatningsudgifter brutto og præmieindtægter.

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

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

Coronapandemi
Coronapandemi, Corona eller COVID-19 dækker over den pandemi foresaget af virussen COVID-19, der først blev identificeret i Kina i starten af 2020 og som i marts 2020 og resten af året 2020 fik alvorlige konsekvenser for hele verden.

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

Finansnetto
Finansnetto udgøres hovedsagelig af renter på lån mv.

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

Medlemmer
Medlemmerne i TryghedsGruppen er de danske forsikringstagere hos Tryg, Alka eller hos en af Trygs samarbejdspartnere. Udover som kunde hos Tryg eller Alka, så er danske kunder hos fx TJM Forsikring, IDA Forsikring, FDM, FOMO eller en af de mange andre partnere Tryg samarbejder med være medlemmer.

NPS (Net Promoter Score)
Anbefalingsgrad.

NIBD (Net Interest Bearing Debt)
Nettorentebærende gæld.

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

Juridiske navne	Korte navne
Tryg A/S	Tryg
Falck A/S	Falck
Falck Health Care Holding A/S	Falck Healthcare
SATS Group AS	SATS
HFN Group AS	HFN
RSA Insurance Group	RSA
Intact Financial Group	Intact
Codan Forsikring A/S	Codan

Yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden
For yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden henvises til ordlisten i Tryg A/S' Årsrapport 2020.