



2022

ÅRSRAPPORT

TryghedsGruppen

TryghedsGruppen smba, Hummeltoftevej 49, 2830 Virum, Danmark, Cvr-nr. 10430410

Indhold

03 01. TryghedsGruppen – på vej videre

Året kort fortalt
TryghedsGruppen – på vej videre
Resultat igen præget af
ekstraordinære forhold
Hoved- og nøgletal

14 02. Medlemmer, demokrati og ledelsesstruktur

Medlemmer og demokrati

19 03. TrygFonden

TrygFonden

25 04. Investering og solvens

Investering
Investeringsresultat
Solvens og kapital

34 05. Corporate Social Responsibility (CSR) og verdensmål

Corporate Social Responsibility (CSR)
og verdensmål

43 06. Regnskab Moderselskab

Resultatopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Noter

59 07. Regnskab Koncern

Resultatopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse
Noter
Koncerndiagram

118 08. Ledelse og påtegninger

Bestyrelse og direktion
Ledelsespåtegning
Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
Ordliste

01

TryghedsGruppen – på vej videre



Året kort fortalt

2022



Årets
resultat

-268

mio. DKK



Investerings-
afkast

14

mio. DKK

Medlemsbonus

til TryghedsGruppens medlemmer
for 2015-2022

7 mio. DKK



TrygFonden,
uddelt i 2022

626

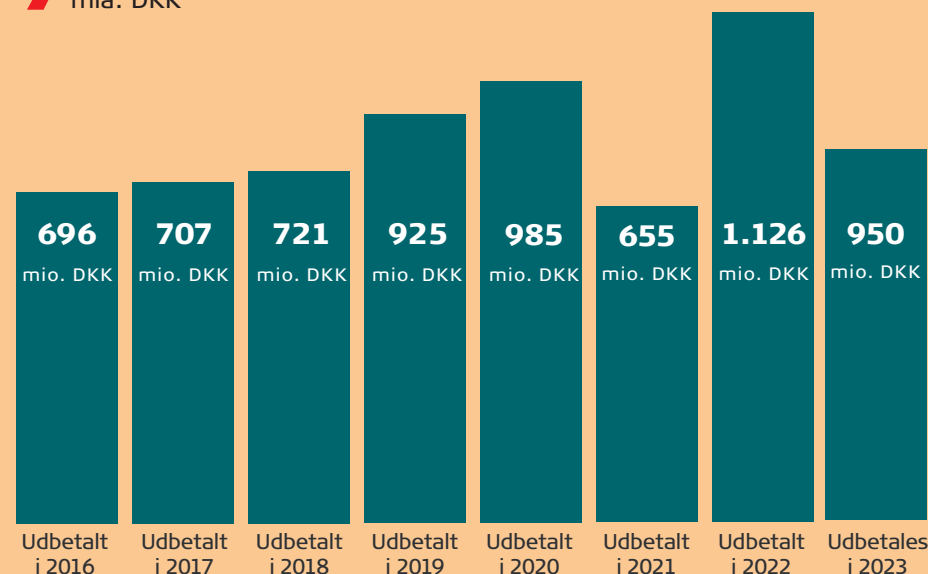
mio. DKK



Formue
(markedsværdi)

48.992

mio. DKK



TryghedsGruppen - på vej videre

Krig i Ukraine. Energikrise i Europa. Den højeste inflation i Danmark i mere end 40 år. Hastigt stigende renter.

2022 har i sandhed været overskrifternes og omvæltningernes år. Den verden, vi før kendte og tog for givet, blev med ét vendt på hovedet. Og selv om vi startede året håbefuldt og optimistisk - med udsigt til endelig at slippe ud af coronapandemiens greb - har 2022 stået mere i udfordringernes end håbets tegn.

TryghedsGruppen har naturligvis også været påvirket af de ydre forhold - både de menneskelige og økonomiske. Men det er i udfordrende tider, at en stor medlemsbaseret virksomhed som vores - med hovedejerskabet af forsikringsselskabet Tryg og uddelinger for millioner via TrygFonden - skal vise sit

værd. Og det har vi i den grad gjort. I 2022 har TrygFonden uddelt 626 mio. kroner til en lang række projekter og indsatser for at øge trygheden i Danmark. Det er sket inden for TrygFondens nye strategi "Sammen skaber vi tryghed", som vi for alvor er begyndt at rulle ud. Vi har gode dialoger med de forskellige miljøer og interessenter omkring vores strategiske indsatsområder om, hvordan vi bedst sikrer og udvikler trygheden i Danmark.

Vi har vist, at vi kan træde hurtigt til, når der er akut behov for hjælp, og trygheden er udfordret. Det gjorde vi sidste år under coronapandemien og i år med en ekstraordinær uddeling fra TrygFonden på 20 mio. kroner til indsatser, der hjælper flygtninge fra krigen i Ukraine, der kommer til Danmark. Og vi har støttet udsatte familier i



Ida Sofie Jensen
Bestyrelsesformand

Rie Odsbjerg Werner
Administrerende direktør

Danmark, der rammes af den høje inflation, med 5 mio. kroner i julehjælp via forskellige organisationer.

2022 var også det første hele år, hvor TryghedsGruppen var underlagt tilsyn af Finanstilsynet grundet TryghedsGruppens status som forsikringsholding-virksomhed og øverste moderselskab i Tryg-koncernen. Overgangen til forsikringsholdingvirksomhed skete i forbindelse med TryghedsGruppens støtte til Trygs køb af Royal Sun Alliances svenske og norske aktiviteter i 2021. Status som forsikringsholding-virksomhed kræver fortsat et stort arbejde med at etablere og opdatere politikker og administrative processer i henhold til de lovgivningsmæssige krav. I 2022 blev der bl.a. for første gang udarbejdet og offentliggjort en rapport om Solvens og Finansiell situation (SFCR-rapport).

TryghedsGruppen har en ambition om igen at opnå en ejerandel på over 50 procent af Tryg og begyndte året med en ejerandel på 45 procent, men havde ved udgangen af året en ejerandel på godt 46 procent som følge af, at Tryg i 2022 iværksatte et aktietilbagekøbs-

program. Det er forventningen, at ejerandelen ved afslutningen af tilbagekøbsprogrammet vil være omkring 47 procent. Når Trygs tilbagekøbsprogram er afsluttet, forventer TryghedsGruppen selv at begynde at købe aktier i Tryg.

2022 blev også året, hvor rammerne for TryghedsGruppens ejerskab af Tryg blev nedfældet i en ejerskabspolitik. Ejerskabspolitikken er blevet til gennem en involverende proces mellem bestyrelse og repræsentantskab og blev vedtaget af repræsentantskabet i oktober 2022.

For medlemsdemokratiet betød coronapandemien desværre, at vi måtte aflyse de planlagte fysiske medlemsmøder i forbindelse med valget i Region Syddanmark. Der blev til gengæld afholdt webinarer for alle interesserede med orientering om valget, "Mød kandidaterne" samt foredrag om sundhed med Bente Klarlund og Chris McDonald. De fysiske medlemsmøder vendte tilbage i januar 2023 og var en vigtig del af medlemsarbejdet i forbindelse med valget i Region Midtjylland i januar/februar 2023.

I TryghedsGruppen fylder arbejdet med samfundsansvar meget. De almennyttige aktiviteter via TrygFonden tager udgangspunkt i at gøre en positiv forskel for samfundet, men også TryghedsGruppen som organisation kan spille en positiv rolle. Fx besluttede bestyrelsen i 2021 at etablere en pulje på 200 mio. kroner til impactinvesteringer, og der har i løbet af 2022 været dialoger med flere fonde i forhold til potentielle investeringsmuligheder. Det er forventningen, at der i løbet af 2023 vil ske investeringer i en til to fonde, der har samfundsmæssig impact som omdrejningspunkt.

I 2023 vil vi også fortsat arbejde med at sætte tryghed på dagsordenen i det danske samfund, øge vores ejerandel af Tryg og styrke medlemsdemokratiet i TryghedsGruppen. På baggrund af de mange initiativer, der er sat i gang og planlægges fremover, er vi overbeviste om, at TryghedsGruppen i 2023 vil styrke sin position som en stærk medlemsbaseret ejer af Tryg og samtidig yde et mærkbart bidrag til at gøre Danmark mere trygt.

TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg udgør tilsammen det, vi i daglig tale kalder Tryg-familien. Alle aktører i Tryg-familien arbejder med tryghed på hvert sit område og er hinandens forudsætninger og ikke mindst hinandens styrker. 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 i Danmark og Tryg med at gøre forsikring enkelt og trygt for kunderne. TryghedsGruppens strategi "Fælles om et trygt Danmark" arbejder med fem områder, som vi kalder værdiflag, og som tilsammen fortæller, hvor TryghedsGruppen skal bevæge sig hen. Strategien kan findes på www.tryghed.dk/strategi

Resultat igen præget af ekstraordinære forhold

TryghedsGruppen opnåede i 2022 et resultat på -268 mio. kroner, mens resultatet før ekstraordinære poster var 538 mio. kroner. I 2022 støttede vi gennem TrygFonden trygheden i Danmark med 626 mio. kroner og udbetalte samtidig 1.126 mio. kroner i medlemsbonus.

TryghedsGruppen kom ud af 2022 med et resultat på -268 mio. kroner efter uddelinger gennem TrygFonden. Årets resultat var imidlertid stærkt påvirket af en regnskabsmæssig effekt af Trygs tilbagekøbsprogram på -806 mio. kroner, og det ordinære resultat blev således 538 mio. kroner. Den ekstraordinære regnskabsmæssige effekt opstår, når aktier i tilbagekøbsprogrammet købes til markedskurs, men regnskabsmæssigt værdiansættes til den lavere indre værdi. For TryghedsGruppen har resultatet imidlertid ingen likviditetsmæssig påvirkning, da TryghedsGruppens likviditet fra ejerskabet af Tryg er et resultat af de modtagne udbytter fra Tryg, der i 2022 udgjorde 1.693 mio. kroner.

På baggrund af årets ordinære resultat indstiller TryghedsGruppens bestyrelse, at der udbetales en medlemsbonus for 2022 på 6 procent af medlemmernes forsikringspræmie i Tryg. Årets medlemsbonus vil således fortsat ligge inden for det udmeldte interval på 5-8 procent. Medlemsbonus vil blive udbetalt til TryghedsGruppens medlemmer i efteråret 2023.

I 2022 har TrygFonden anvendt 626 mio. kroner til en lang række almen-nyttige aktiviteter. Repræsentantskabet besluttede i efteråret 2022 at forøge den samlede ramme for TrygFonden i 2023, således at der kan anvendes op til 680 mio. kroner til almennyttige aktiviteter. Forøgelsen på 30 mio. kroner er øremærket til strategiske regionale aktiviteter i de fem regioner og skal udmøntes af TrygFondens fem regionale råd, der udgøres af repræsentanterne valgt i de enkelte regioner. Dette er nærmere beskrevet i afsnittet om TrygFonden. TrygFonden fastholder dermed et stabilt og højt uddelingsniveau med mulighed for flere tryghedsskabende aktiviteter i 2023.

Året 2022 afspejler derfor TryghedsGruppens ambitioner om at balancere et højt og stabilt uddelingsniveau gennem TrygFonden, udbetaling af medlemsbonus i intervallet 5-8 procent samt mulighed for at øge ejerandelen i Tryg til over 50 procent igen. Alt dette skal naturligvis ske under hensyntagen til TryghedsGruppens likviditet, solvens og gældsniveau.

Resultat for uddelinger

Årets resultat blev på 350 mio. kroner før TrygFondens uddelinger. Resultatet er særligt præget af den ekstraordinære regnskabsmæssige effekt på -806 mio. kroner, der som nævnt opstår i forbindelse med Trygs aktietilbagekøbsprogram. Årets ordinære resultat blev således på 1.156 mio. kroner før TrygFondens uddelinger.

Som følge af TryghedsGruppens status som forsikringsholdingvirksomhed aflægges regnskabet efter regnskabsbekendtgørelsen for finansielle virksomheder, og resultatet af Tryg indregnes forholdsmæssigt på basis af

TryghedsGruppens ejerandel. TryghedsGruppens andel af Trygs resultat udgjorde 1.031 mio. kroner før effekten af tilbagekøbsprogrammet mod 1.484 mio. kroner i 2021. Investeringsresultatet for 2022 blev på 14 mio. kroner, hvilket var positivt påvirket af et godt afkast på alternativporteføljen – herunder positive valutakursreguleringer på de investeringer, som er nomineret i dollars. Dette modvirkes af en negativ udvikling på obligationsporteføljen samt renteomkostninger og negative kursreguleringer.

TryghedsGruppen omlagde i 2021 investeringsstrategien i forbindelse

med deltagelse i Trygs fortegnings-emission, således at der hovedsageligt foretages nye investeringer i likvide obligationer og kontantindskud, bl.a. med henblik på at sikre likvide midler til køb af Tryg-aktier. Der er dog stadig to større investeringer samt en alternativportefølje, der består af investeringer i kapital-, kredit- og ejendomsfonde samt en mindre portefølje af impactinvesteringer. Alternativporteføljen udgjorde ved udgangen af året 2 mia. kroner, men forventes reduceret over de kommende år enten ved salg eller i takt med, at fondene afvikles. Impactporteføljen udgjorde ved udgangen af året 14 mio. kroner.

Tryg

Tryg leverede i 2022 et flot resultat fra forsikringsforretningen, men var negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, hvilket resulterede i et lavere investeringsresultat. Samlet set blev Trygs resultat efter skat 2.247 mio. kroner, hvoraf TryghedsGruppen som nævnt indregner 225 mio. kroner inklusive effekt af tilbagekøbsprogram. Tryg udbetalte i 2022 3.771 mio. kroner i udbytter, hvoraf TryghedsGruppen modtog de 1.693 mio. kroner.

I april 2022 overtog Tryg endeligt de svenske og norske aktiviteter fra Royal Sun Alliance, og resultatet af



Finansielle højdepunkter 2022 | 2021

Resultat	-0,3 mia. DKK	4,1 mia. DKK
Investeringsafkast	3,9 procent	26,8 procent
Resultat i Tryg	2,2 mia. DKK	3,2 mia. DKK
Formue	49 mia. DKK	48 mia. DKK
Uddelinger	626 mio DKK	619 mio. DKK

disse indgik derfor med virkning fra 2. kvartal 2022 i forsikringsresultatet, mens resultatet fra 1. kvartal 2022 indgik i investeringsresultatet.

Ved transaktionen i 2021 overtog Tryg foruden de svenske aktiviteter i Trygg-Hansa og Codan Norge 50 procent af den finansielle interesse i Codan Danmark. Da Tryg, af konkurrencehensyn, ikke kunne overtage Codan Danmark, indgik Tryg en aftale med sin canadiske partner Intact Financial Corporation (Intact) om fælles ejerskab under ledelse af Intact. Intact gennemførte i 2021 et salg af Codan Danmark til Alm. Brand. Da denne transaktion blev fuldført i maj 2022, modtog Tryg sin andel af provenuet fra salget og igangsatte herefter et aktietilbagekøbsprogram på 5 mia. kroner, der løber frem til midten af 2023. TryghedsGruppen deltager ikke i tilbagekøbsprogrammet, og dermed er TryghedsGruppens ejerandel blevet øget gennem 2022 til 46,3 procent ved årets udgang.

TryghedsGruppens investeringsresultat

TryghedsGruppens investeringsresultat blev på 14 mio. kroner. Dette

var væsentligt lavere end i 2021, hvor resultatet blev 638 mio. kroner. For en specifikation henvises til side 31. Investeringsresultatet skal som nævnt ses i lyset af beslutningen om at reducere TryghedsGruppens investeringsportefølje for at kunne deltage mest muligt i Trygs kapitalforhøjelse i foråret 2021. TryghedsGruppen er i færd med at omlægge investeringsporteføljen, herunder løbende reducere investeringerne i kapital-, kredit- og ejendomsfonde og øge investeringen i likvide, noterede værdipapirer med lav risiko.

TryghedsGruppens tilbageværende større investeringer består af ejerandele i SATS og Falck.

SATS blev i 2022 kraftigt påvirket af coronapandemien, bl.a. som følge af nedlukninger, samt udviklingen i energipriser og inflation.

SATS rejste i februar 2022 600 mio. norske kroner via en kapitalforhøjelse med henblik på at styrke balancen og muliggøre fremtidig vækst. TryghedsGruppen bakkede op om kapitalforhøjelsen og valgte, som følge af stor interesse fra markedet, at deltage med

halvdelen af sin pro rata andel, mens resten af aktierne blev placeret hos en række professionelle investorer. Den samlede investering fra TryghedsGruppen udgjorde 90 mio. norske kroner, og ejerandelen af SATS udgør nu 28 procent. TryghedsGruppens andel af resultatet af SATS udgjorde i 2022 -60 mio. danske kroner.

Falcks kerneaktiviteter viste fremgang i 2022 bl.a. som følge af flere kontrakter indenfor ambulancedrift og brandslukning og -sikkerhed.

Falck udbetalte i 2022 udbytte på baggrund af nu ophørte testaktiviteter i forbindelse med corona samt salget af vejrhjælpsforretningen udenfor Danmark. TryghedsGruppen modtog i alt 245 mio. kroner.

I løbet af 2022 har der været dialoger med flere fonde i forhold til investeringsmuligheder i impactporteføljen, men der er fortsat kun en enkelt investering i porteføljen, nemlig investeringen i Den Sociale Kapitalfond Invest. Det er dog forventningen, at der i løbet af 2023 vil ske investeringer i yderligere en til to fonde.

Gældsfinansiering

TryghedsGruppen optog i forbindelse med Trygs kapitalforhøjelse i 2021 banklån på i alt 5,4 mia. kroner, herunder en kreditfacilitet. Ved udgangen af 2022 er 2,4 mia. kroner uudnyttet, således at gælden udgør 3 mia. kroner fordelt på 2 mia. kroner banklån og 1 mia. kroner ansvarligt lån, der kvalificeres som en del af solvenskapitalgrundlaget.

TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejde varetages gennem TrygFonden, der i 2022 anvendte 626 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 2022 har implementeringen af den nye strategi ført til et lille fald i donationerne, bl.a. fordi der i strategien ligger nye områder, hvor aktørfeltet er begrænset, og mængden af kvalificerede ansøgninger derfor er mindre. I efteråret 2022 vedtog TryghedsGruppens repræsentantskab at forøge rammen for uddelingerne fra TrygFonden i 2023 fra op til 650 mio. kroner til op til 680 mio. kroner. Forøgelsen på 30 mio. kroner er øremærket til strategiske regionale aktiviteter i de fem regioner.

Administration

TryghedsGruppens samlede administrationsomkostninger udgjorde 96 mio. kroner i 2022. Heraf udgjorde de ordinære administrationsomkostninger 84 mio. kroner. Andelen af omkostningerne til vores medlemsdemokrati, herunder valgfærdighed og medlems-tilskrivninger, samt honorarer til repræsentantskab og bestyrelse udgjorde 33 mio. kroner.

TryghedsGruppen følger løbende og nøje omkostningsniveauet, herunder om opgaver i forbindelse med aktiviteter bedst løses af interne eller eksterne ressourcer. Vurderingen er, at det ligger på et passende niveau med tanke på ambitionerne 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, hvoraf 18 mio. kroner kan relateres til bonusudbetaling til medlemmerne og bonus- og familiekampanjer. Disse kampanjer 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 de seneste år øget kendskabsgraden til TryghedsGruppen og vores aktiviteter betragteligt. Eftersom de fleste af årets indtægter var skattefrie i form af indtægter fra selskaber, hvor TryghedsGruppen ejer over 10 procent, samtidig med at TryghedsGruppen fik skattefradrag for en del af omkostningerne og uddelingerne, ender årets aktuelle skat som en indtægt.

Formuen

Størstedelen af TryghedsGruppens formue er placeret i Tryg-aktier, og formuen svinger således med Trygs aktiekurs. Andelen af formuen investeret i Tryg udgør op mod 93 procent. Ved udgangen af 2022 var den samlede formue opgjort til en markedsværdi på 49 mia. kroner mod 48 mia. kroner ved udgangen af 2021.

Positive forventninger til 2023

TryghedsGruppen fortsætter i 2023 med at skabe værdi og tryghed i Danmark. Som en god, solid og lang-



sigtet ejer af Tryg vil vi aktivt støtte Tryg i bestræbelserne på at fastholde og udvikle positionen som et af Skandinaviens førende forsikringsselskaber. Vi vil også fortsat, gennem den nye strategi for TrygFonden, yde en væsentlig støtte til almennyttige aktiviteter. I 2023 vil rammen som nævnt være op til 680 mio. kroner, hvoraf de 30 mio. kroner er øremærket det regionale arbejde.

TryghedsGruppens formue er placeret i Tryg, større investeringer, obligationer samt kapital-, kredit- og ejendomsfonde. Det økonomiske resultat for 2023 vil således også være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder. Vi forventer i 2023 et beskedent investeringsafkast som følge af den reducerede investeringsporteføje, øgede renteudgifter og forventning om et normalt afkastniveau.

Medlemsbonus fortsætter

TryghedsGruppens ordinære resultat for 2022 blev på 538 mio. kroner bl.a. som følge af svære forhold på investeringsmarkederne, som påvirkede resultatet både i TryghedsGruppen og Tryg. Det er på baggrund af årets re-

sultat bestyrelsens indstilling, at der i 2023 udbetales bonus på 6 procent af medlemmernes forsikringspræmie i Tryg for 2022. Den samlede medlemsbonus kan maksimalt udgøre 950 mio. kroner, som er afsat i regnskabet for 2022.

Bonusbeløbet er dermed større end det ordinære resultat, men af samme størrelsesorden som dels TryghedsGruppens andel af Trygs resultat, og dels de modtagne udbytter fratrukket uddelinger via TrygFonden og administrationsomkostninger. Hvis den faktiske bonusudbetaling bliver mindre end 950 mio. kroner, tillægges forskellen selskabets egenkapital.

Medlemsbonus er blevet en integreret del af TryghedsGruppens aktiviteter og er med til at knytte medlemmerne til TryghedsGruppen. Det er derfor vores mål, også i de kommende år, at udbetale medlemsbonus i intervallet 5-8 procent, hvis de økonomiske resultater tillader det.

Siden 2016 har TryghedsGruppen udbetalt bonus til sine medlemmer, der for private er blevet beskattet

som personlig indkomst. I 2020 fik TryghedsGruppen i Landsskatteretten medhold i, at medlemsbonusen skal betragtes som udbytte og dermed beskattes mere lempeligt som aktieindkomst. Denne afgørelse valgte Skatteministeriet at indbringe for domstolene, og i foråret 2022 gav Østre Landsret Skatteministeriet medhold. TryghedsGruppen var imidlertid uenig i dommens præmisser og valgte derfor at indbringe sagen for Højesteret. I januar 2023 stadfæstede Højesteret imidlertid dommen fra Østre Landsret, hvilket indebærer, at bonusen som hidtil skal beskattes som personlig indkomst for private medlemmer.

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, jf. afsnittet om CSR og verdensmål. 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.

Læs bilag til årsrapporten om selskabsledelse på www.tryghed.dk/selskabsledelse.

Ny regel om offentliggørelse af ledelsesmedlemmers løn

Offentliggørelsen af ledelsens løn skal fra 1. januar 2022 ikke længere fremgå af årsrapporten af hensyn til databeskyttelsesreglerne.

Yderligere information vedrørende aflønning af bestyrelse og direktion kan findes på www.tryghed.dk/lønpolitik.

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2022	2021	2020	2019	2018
Udvalgte resultatposter					
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	33.938	24.137	22.653	21.741	18.740
Forsikringsteknisk resultat	6.177	3.709	3.495	3.237	2.766
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-1.193	870	311	579	-332
Resultat efter minoriteter*	1.031	1.484	1.644	1.706	1.039
Andel af udbytte og avance ved aktietilbagekøb*	1.693	1.225	1.559	1.224	1.788
Investeringer inkl. større investeringer					
Investeringsafkast inkl. finansnetto	14	638	-3	639	189
Resultat TG PE 1 Invest**	71	92	155	-	-
Udbytte TG PE 1 Invest	-	-	-	100	0
Resultat TG Nordic Invest**	-59	-101	-72	-	-
Udbytte og renter fra associerede virksomheder	-	-	-	237	17
Omkostninger og skat					
Administrationsomkostninger	-96	-102	-128	-109	-105
Skat	195	23	4	-62	97
Særlige poster	-806	2.639	2.733	-325	-400
Resultat for uddelinger	350	4.673	4.333	1.704	1.586
TrygFondens aktiviteter					
Uddelinger fra TrygFonden i året	-626	-619	-632	-583	-600
Tilbageførte bevillinger i året	8	7	12	8	11
TryghedsGruppens resultat, moder	-268	4.061	3.713	1.129	997

* Resultat efter minoriteter i Tryg (TryghedsGruppens ejerandel) udgør i 2018-2019 60%. I 2020 60% for perioden 1. januar til 26. november og 53% for perioden 27. november til 31. december. I 2021 udgør det 53% frem til 31. marts og derefter 45% frem til 31. december. I 2022 er ejerandelen løbende forøget som følge af Trygs tilbagekøbsprogram og udgør 46% ved udgangen af 2022.

** Resultat af TG PE 1 Invest og TG Nordic Invest fremgår af note 2 og 10 i moderselskabets regnskab.

Hoved- og nøgletal

(fortsat)

Mio. DKK	2022	2021	2020	2019	2018
Udvalgte balanceposter og nøgletal					
Tryg (bogført værdi)	19.681	22.004	6.500	8.321	8.321
Tryg (markedsværdi)	48.604	47.473	30.763	35.804	29.713
Egenkapital i alt, moderselskab	20.069	22.266	18.826	17.269	17.045
Aktiver i alt, koncern	118.592	106.040	73.988	71.014	69.202
Egenkapitalforrentning før skat, særlige poster samt uddelinger fra TrygFonden	5%	10%	9%	12%	11%
Formue opgjort til markedsværdi	48.992	47.736	43.091	44.810	38.437
Forrentning af gennemsnitsformue	6%	13%	0%	19%	8%
Solvensprocent, TryghedsGruppen	43%	35%			
Solvensprocent, koncern	157%	134%			

Der er implementeret nye regnskabsprincipper i 2021, og sammenligningstal for 2020 er tilpasset hertil. Sammenligningstallene for 2018-19 er ikke ændret til de nye regnskabsprincipper. Hoved- og nøgletalsoversigten er tilpasset det forhold, at TryghedsGruppen er en forsikringsholding-virksomhed.

02

Medlemmer, demokrati og ledelsesstruktur



Medlemmer og demokrati

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab med et repræsentativt demokrati. 70 repræsentanter, valgt af og blandt de ca. 1,4 millioner medlemmer, udgør TryghedsGruppens øverste myndighed. Vi har en ambition om, at vores medlemmer skal føle sig som en del af et værdifuldt fællesskab. TryghedsGruppen arbejder derfor målrettet med at øge kendskabet til medlemskabet.

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

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab med ca. 1,4 millioner medlemmer. Medlemmerne er de danske kunder i Tryg Forsikring A/S, og de vælger repræsentantskabet, der er TryghedsGruppens øverste myndighed. Repræsentantskabets 70 medlemmer bestod ved udgangen af 2022 af 31 kvinder og 39 mænd i alderen 29 til 72 år.

Repræsentantskabets opgaver består bl.a. i at fastlægge selskabets strategi og træffe strategiske beslutninger for selskabet fx om større investeringer, TrygFondens strategi og uddelingsniveau samt almennyttige enkelt donationer over 100 mio. kroner. Repræsentantskabet vælger desuden bestyrelsen, godkender årsregnskabet og beslutter, hvorvidt der skal udbetales medlemsbonus. I 2022 har repræsentantskabet bl.a. vedtaget TryghedsGruppens nye ejerskabspolitik, der fastlægger rammerne for TryghedsGruppens ejerskab af Tryg og øvrige investeringer, samt vedtaget en ny indsats for det regionale arbejde. TryghedsGruppens repræsentantskab har således stor indflydelse på selskabets strategier og aktiviteter.

Alle repræsentanter sidder desuden i

et af TrygFondens fem regionale råd, hvor de bl.a. to gange årligt behandler regionale ansøgninger til almennyttige aktiviteter. I 2022 modtog rådene 854 ansøgninger og bevilgede i alt 63,3 mio. kroner til 472 lokale og regionale projekter.

Se alle vores repræsentanter fordelt på regioner på [www.tryghed.dk/repræsentanter](http://www.tryghed.dk/repraesentanter).

Medlem af et værdiskabende fællesskab

Af 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 godt 10 år siden, og i 2015 blev det vedtaget, at der skal kunne udbetales bonus til medlemmerne. I 2022 har TryghedsGruppen for syvende gang udbetalt medlemsbonus - svarende til 8 procent af medlemmernes forsikringspræmie for 2021. I de syv år har Trygheds-

Gruppen udbetalt knap 6 mia. kroner i bonus til medlemmerne. På den måde giver TryghedsGruppen noget af overskuddet tilbage til medlemmerne.

TryghedsGruppens repræsentantskab vedtog i 2016 en medlemsstrategi. Det første mål i medlemsstrategien var at øge medlemmernes kendskab til deres medlemskab. Det er siden vedtagelsen af medlemsstrategien lykkedes at øge kendskabet betragteligt, bl.a. som følge af en øget kommunikationsindsats. Andelen

af medlemmer, der ved, at de som kunde i Tryg er medlem af TryghedsGruppen, er således steget fra 42 procent i 2016 til 75 procent ved udgangen af 2022.

TryghedsGruppen har i 2022 vedtaget en ny indsats for det regionale arbejde, der bl.a. medfører, at de fem regionale råd kan iværksætte strategiske aktiviteter og indgå partnerskaber lokalt og regionalt. Det blev i forbindelse med vedtagelsen besluttet at forøge TrygFondens ramme for 2023

med 30 mio. kroner, der er øremærket strategiske regionale initiativer bl.a. med baggrund i direkte input fra vores 1,4 mio. medlemmer.

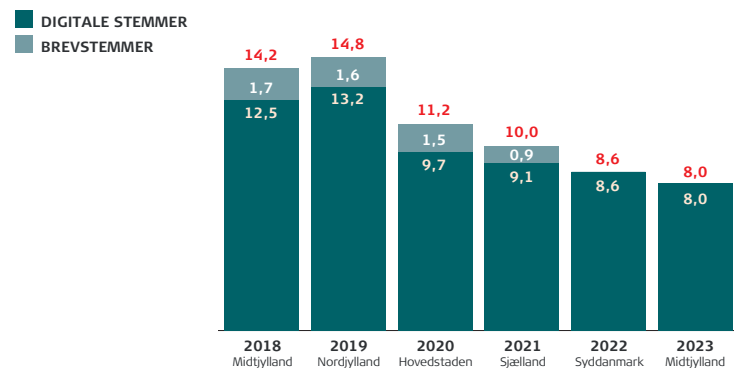
Ved at spørge medlemmerne, hvilke områder vi skal have særligt fokus på i deres region, når det kommer til at øge trygheden, kobler vi for første gang vores almenyttige arbejde med vores medlemsdemokratiske fundament. Det gør vi i bestræbelserne på både at styrke den lokale tryghed for alle i Danmark og inddrage og lytte til vores medlem-

mer for derigennem at styrke vores legitimitet og styrke medlemmernes oplevelse af at være en del af et stærkt tryghedsskabende fællesskab.

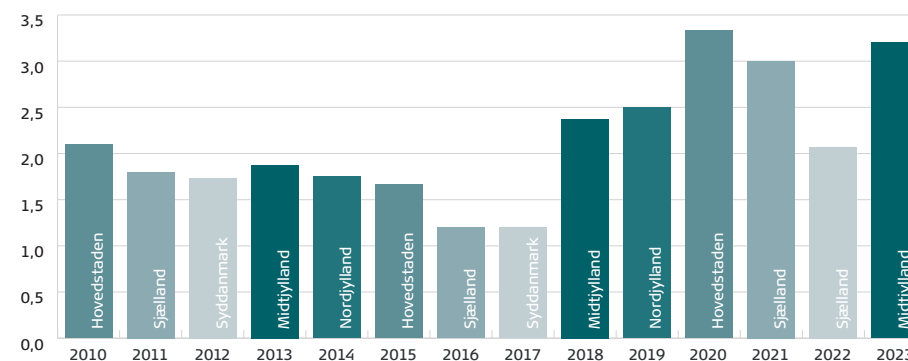
Årlige valg til repræsentantskabet

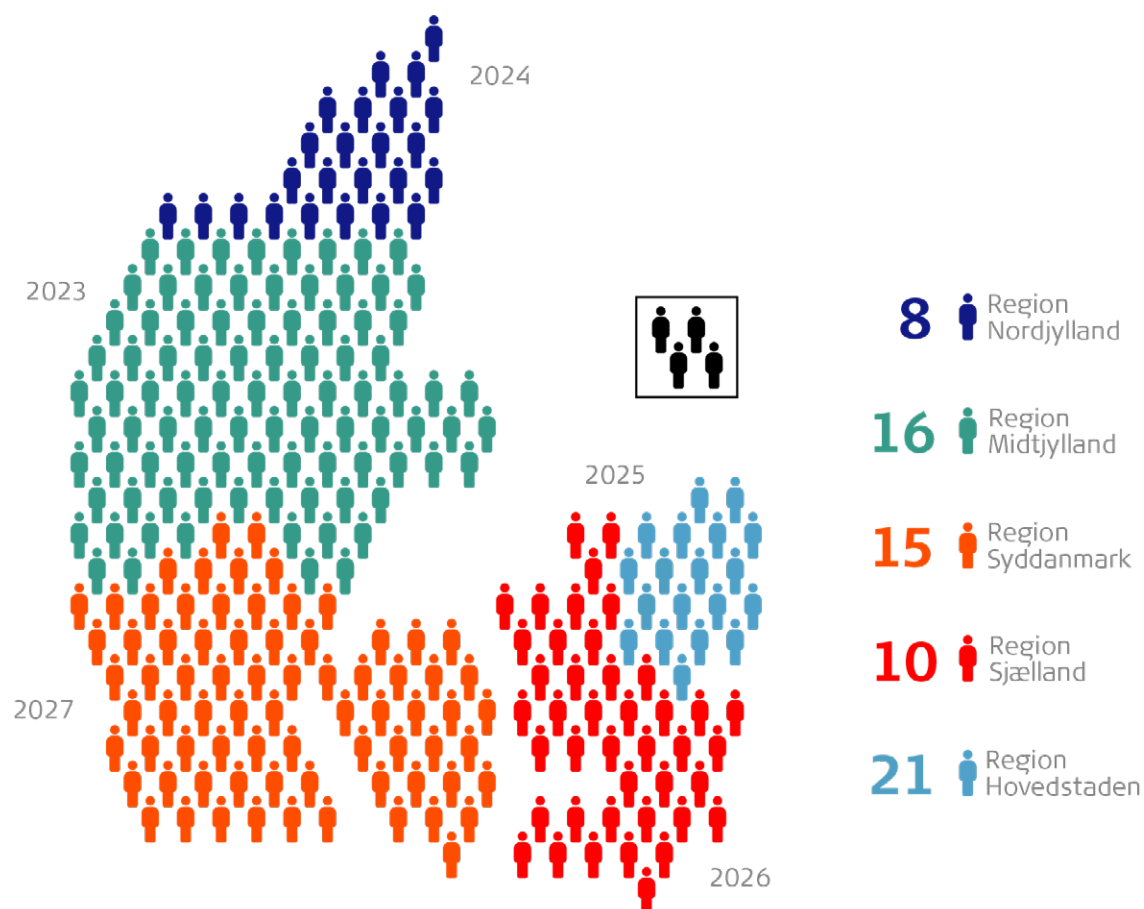
Der afholdes valg til repræsentantskabet i én af de fem regioner hvert år, og repræsentanterne vælges for en femårs-periode. I 2022 blev der afholdt valg i Region Syddanmark. I alt 31 kandidater stillede op til de 15 pladser, hvoraf 10 blev besat af nye

Stemmeprocent fordelt mellem fysiske og digitale stemmer
2018-2023



Kandidater pr. plads
2010-2023





Antal repræsentanter fordelt på regioner. Årstal angiver næste gang, der er valg i en region.

repræsentanter. Flere end 22.500 medlemmer afgav deres stemme, svarende til en stemmeprocent på 8,6.

TryghedsGruppen har ved to tidligere valg afholdt medlemsmøder i forbindelse med valget til repræsentantskabet. Målet med medlemsmøderne er bl.a. at skabe mere viden om TryghedsGruppen blandt medlemmerne, så de kan foretage et mere oplyst valg, når de stemmer til valget til TryghedsGruppens repræsentantskab. Grundet corona har det desværre ikke været muligt at afholde fysiske møder hverken ved valget i Region Sjælland i 2021 eller ved valget i Region Syddanmark i starten af 2022. I stedet er der skabt opmærksomhed om valgene på anden vis. I Region Sjælland via en kampagne og i Region Syddanmark via afholdelse af webinarer.

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 2023 blev der afholdt valg i Region Midtjylland. I alt 51 kandidater stillede op til de 16 pladser. Flere end 25.200 medlemmer afgav deres stemme. Det svarer til en stemmeprocent på 8,0 procent, og 9 nye repræsentanter blev valgt. Næste valg afholdes i Region Nordjylland i starten af 2024.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabet

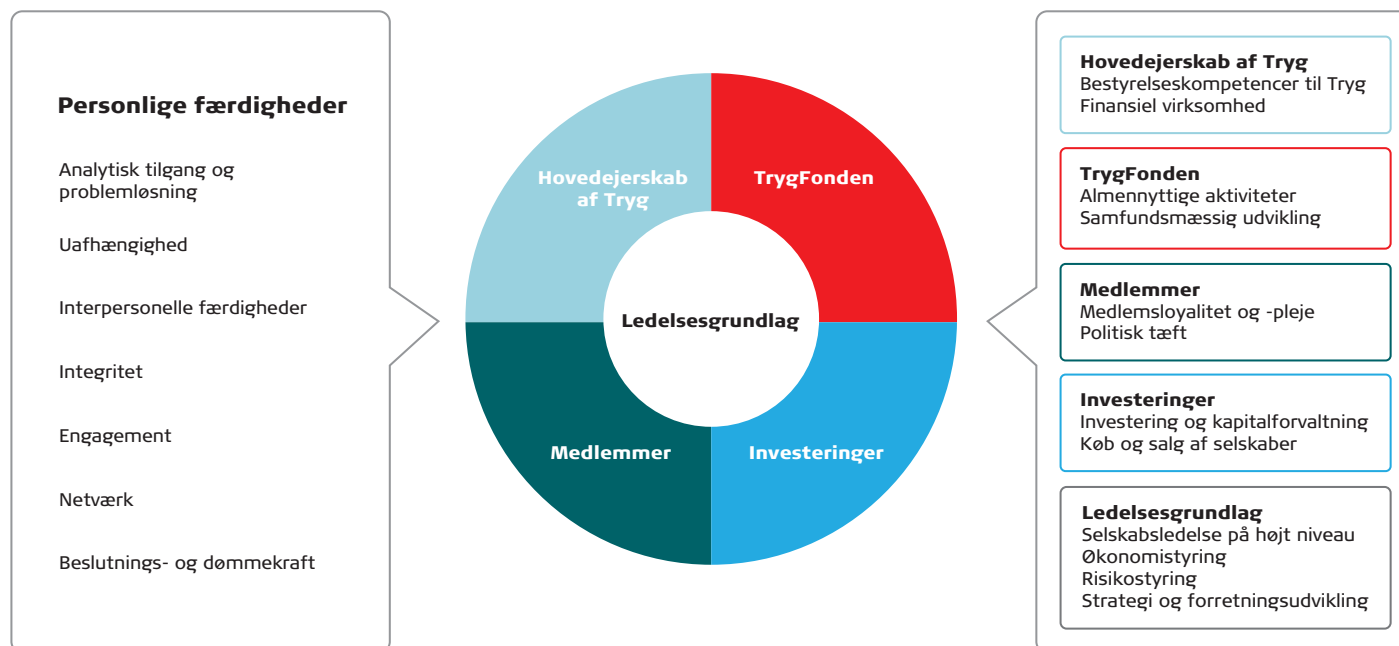
TryghedsGruppens bestyrelse består af otte medlemmer, der er valgt af og blandt TryghedsGruppens 70 repræsentanter. Tre medlemmer fra TryghedsGruppens bestyrelse sidder også i Trygs bestyrelse. Repræsentationen i Trygs bestyrelse giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og muliggør dermed en del af TryghedsGruppens ambition om at være den bedst tænkelige ejer 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 fremgår af selskabets "Politik for kompetencer og mangfoldighed i bestyrelsen" og er opsummeret i figuren. Disse kompetencer ligger bl.a. til grund for bestyrelsens selvevaluering samt nomineringen af bestyrelsesmedlemmer til valg på det ordinære repræsentantskabsmøde. Bestyrelsesevalueringen i 2022 var en intern

bestyrelsesevaluering, der samlet set pegede på, at der er et godt samspil og samarbejde i bestyrelsen, og at bestyrelsen samlet set har de kompetencer, der skal til for at varetage den overordnede ledelse af selskabet, jf. figuren nedenfor.





03.
TrygFonden

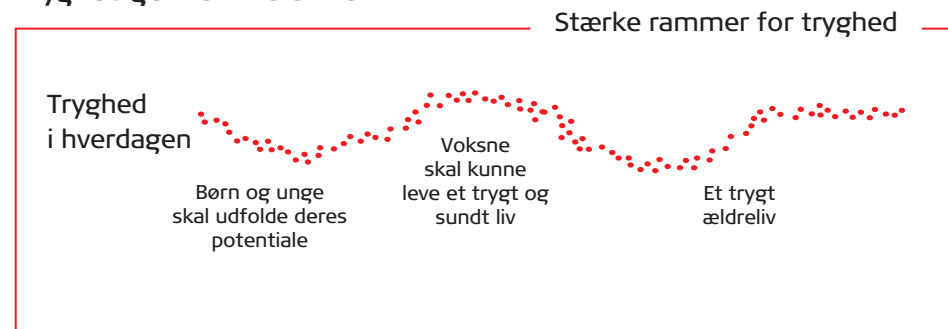
TrygFonden

TrygFonden varetager TryghedsGruppens almennyttige arbejde og anvendte i 2022 626 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. Derfor driver og støtter TrygFonden en lang række projekter og initiativer, der skal skabe mere tryghed i Danmark. I januar 2022 trådte TrygFondens nye strategi "Sammen skaber vi tryghed i Danmark" i kraft, og der er i det forløbne år arbejdet på at udmønte strategien og række ud til omverdenen for at samarbejde om løsninger på

de samfundsudfordringer, strategien omhandler. Ligeledes er der i kortlægninger og analyser blevet arbejdet på at finde ud af, hvor TrygFonden bedst kan sætte ind. TrygFondens strategi er funderet i fem strategiske mål for at skabe tryghed gennem hele livet: Børn og unge skal udfolde deres potentiale, Voksne skal kunne leve et trygt og sundt liv, Et trygt ældreliv, Tryghed i hverdagen og Stærke rammer for tryghed.

Tryghed gennem hele livet



I 2022 har TrygFonden arbejdet med flere overordnede typer af aktiviteter:

1. **Signaturprojekter**, hvor TrygFonden er initiativtager og drivkraft i en række store, konkrete projekter og selv står for udvikling, implementering og drift, fx TrygFonden Kystlivredning, TrygFonden Hjertestarter og Hjerteløber, TrygFonden Besøgshunde samt TrygFonden Familiehuse.

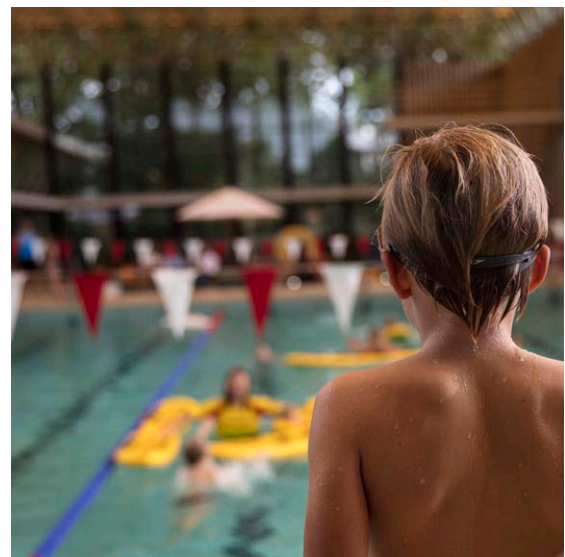
Kystlivredderne havde på tjenestens 35 strande og havnebade en travl sæson med 67.469 indsatser, hvor-

af de 22 var aktioner, hvor personer var i livsfare. Ved udgangen af 2022 var ca. 150.000 tilmeldt hjerteløberordningen, og 730 besøgs-hundeteams havde besøgt næsten 1.000 institutioner over hele landet. Med den forestående indflytning i familiehusene i Glostrup og Aalborg i henholdsvis 2023 og 2024 har TrygFonden nu i alt fire familiehuse i Danmark. Husene gør det muligt for børnefamilier, som står i en krisesituation, når de rammes af alvorlig sygdom, at forblive i trygge, hverdagslignende rammer og få et pusterum fra sygdom og hospital.

2. **Strategiske partnerskaber**, hvor TrygFonden indgår langvarige samarbejde med andre organisationer om langsigtede indsatser, fx Røgfri Fremtid og Fuld af liv med Kræftens Bekæmpelse, der henholdsvis skal bidrage til, at ingen børn og unge ryger i 2030 og til at udsætte alkoholdebuten, reducere alkoholindtaget og skabe en sundere alkoholkultur blandt unge i Danmark; Fra udenforskab til indenforskab sammen med Børns Vilkår, der skal sikre børn og unges deltagelse i positive fællesskaber; Bevæg dig for livet og Royal Run med DGI, DIF og

Nordeafonden samt indbrudsforebyggelsesindsatsen Bo trygt med Det Kriminalpræventive Råd, Realdania og Bolius.

3. **Strategiske udviklingsprojekter** samt analyse- og modningsprojekter, fx Forum for Anvendt Forskning i Børn og Unge's Mentale Sundhed, der skaber netværk, konstruktiv dialog og udvikling af indsatser mellem forskning, praksis og beslutningstagere; Udviklingsforløb for drenge fra udsatte boligområder med Mind Your Own Business; Mig og min plejefamilie om forbedring



af plejeanbragte børns trivsel og læring sammen med Nationalt Center for Udsatte Børn og Unge; Indsamling og formidling af forskningsbaseret viden om forebyggelse af sygdom med Vidensråd for Forebyggelse; Den Sikre Side i samarbejde med Rigspolitiet, der gør landets 7. klasser bedre til at begå sig sikkert på internettet; En bedre inddragelse af forskning i journalistik med Danmarks Medie- og Journalisthøjskole samt TrygFondens Fællesskabsmåling og TrygFondens Tryghedsmåling.

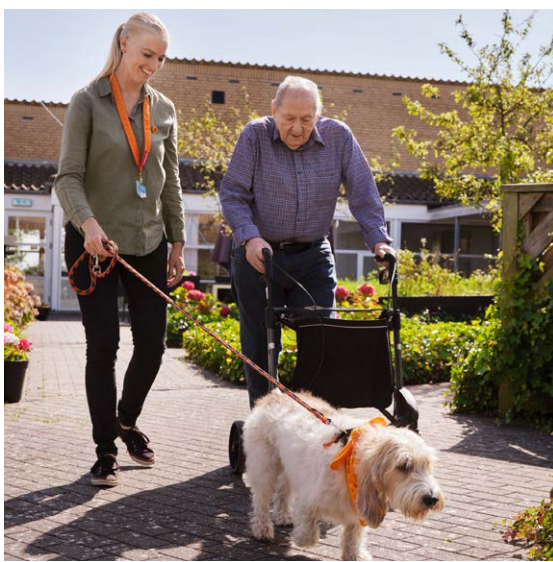
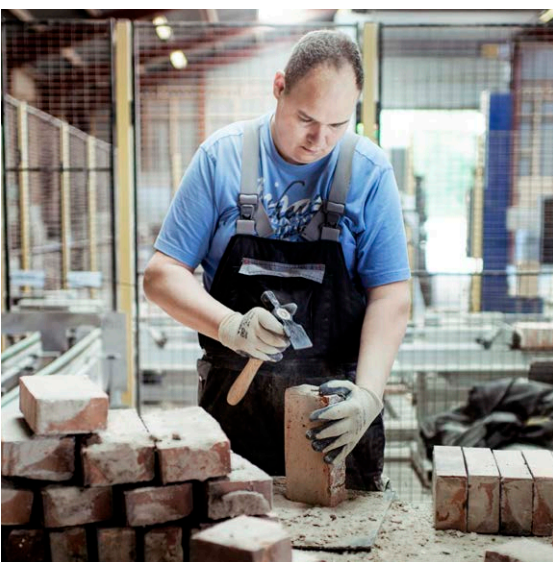
4. **Forskningscentre**, fx TrygFondens Børneforskningscenter, der arbejder for at finde svar på, hvordan børn og unges læring og trivsel fremmes bedst muligt, og TrygFondens Center for Aktiv Sundhed, der arbejder med udvikling og formidling af viden om sammenhængen mellem fysisk aktivitet og sundhed.

5. **Donationer** til landsdækkende og regionale projekter, herunder forskningsprojekter. Eksempler på donationer i løbet af 2022 er støtte til:

- initiativer, der ønsker at give sårbare og udsatte grupper bedre adgang til fællesskaber, bl.a. gennem fælles madlavning, korsang, motion eller samtalegrupper
- indsatser med fokus på læring og trivsel bl.a. i skolen, så alle børn og unge uanset forudsætninger, baggrund og udfordringer kommer tættere på at være parat til uddannelse
- projekter, der skal hjælpe både børn og voksne med at være fysisk aktive

og grundlægge nogle sunde vaner, så de oplever glæden og gevinsten både fysisk og mentalt ved bevægelse

- digitale indsatser, der skal klæde danskerne bedre på til at færdes sikkert på nettet, hvad enten det gælder nethandel, chat-fora eller informationssøgning
- trivsels- og hjælp-til-selvhjælpsgrupper, hvor ligesindede, fx pårørende til mennesker med psykiske lidelser eller børn, der har



- mistet en forælder, mødes til dialog, erfaringsudveksling og mulighed for at dele tanker, sorger og oplevelser med andre i samme situation
- projekter, der skal forebygge, at unge ender i afhængighed eller misbrug, og hjælpe dem, som allerede har et problematisk forhold til spil eller brug af rusmidler
- plejecentre og institutioner, der ønsker at styrke trivslen blandt deres beboere gennem berigende, meningsfyldte og sansestimulerende oplevelser, bl.a. fællessang, cykelture og sanserum
- etablering af fællesskaber og netværk for børn og familier, der ikke har samme ressourcer - økonomiske, mentale eller sociale - som andre, eksempelvis gennem ferielejre, familiedage, madklubber og trivselsgrupper
- initiativer og aktiviteter målrettet flygtninge fra krigen i Ukraine med det formål at skabe tryghed, ro og mulighed for, at de kan finde sig til rette i en form for hverdag i Danmark
- cykelhelme, redningsveste og andet udstyr, der kan fremme sikkerheden ved aktiviteter på land og i vand

- og en lang række førstehjælpskurser og hjertestartere til foreninger, institutioner og idrætsklubber rundt om i hele landet, der ønsker at kunne gøre en forskel og være klar til at træde til, hvis en person i nærheden skulle falde om med hjertestop.

I 2022 uddelte TrygFonden 262 mio. kroner til landsdækkende donationer, heraf 139 mio. kroner til forskningsprojekter. TrygFondens fem regionale råd donerede 63 mio. kroner til regionale og lokale projekter.

TryghedsGruppens repræsentantskab har i 2022 desuden besluttet at øge

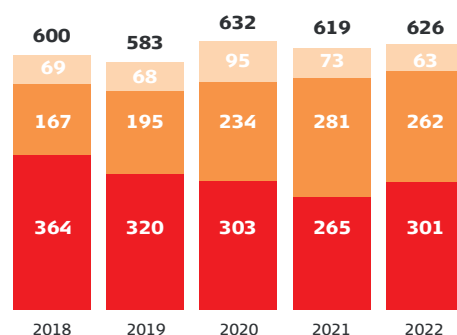
rammen for TrygFondens uddelinger, så den i 2023 udgør op til 680 mio. kroner, hvoraf 30 mio. kroner er øremærket til strategiske regionale aktiviteter. Det øremærkede beløb skal fordeles ligeligt mellem TrygFondens fem regionale råd, som får mulighed for at prioritere et eller flere emner inden for TrygFondens strategi, som de vil sætte særligt fokus på over en flerårig periode.

For yderligere information og fuldt overblik over TrygFondens projekter, partnerskaber og donationer se www.tryghed.dk/projekter. Der er ansøgningsfrist for donationsansøgninger hvert år den 1. marts og 1. september.

Udvikling i TrygFondens uddelinger

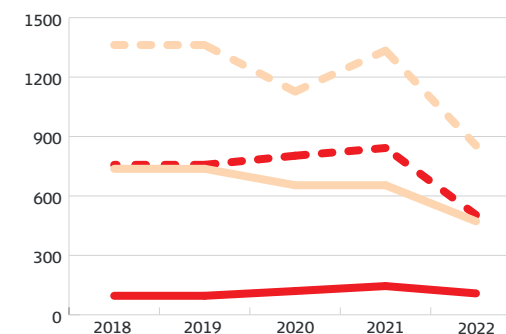
2018-2022 (mio. DKK)

- DONATIONER VIA REGIONALE RÅD
- LANDSDÆKKENDE DONATIONER INKL. AKUTPULJE
- PROJEKTER



Udvikling i TrygFondens donationer 2018-2022 (antal)

- LANDSDÆKKENDE ANSØGNINGER
- LANDSDÆKKENDE DONATIONER
- REGIONALE ANSØGNINGER
- REGIONALE DONATIONER



TrygFondens fem strategiske mål

TrygFonden arbejder med et helhedsperspektiv på alle livets faser – fra det tidlige børneliv over ungdommen til voksenlivet og livet som ældre. Det gør vi, fordi vi for alle aldersgrupper ser tryghedsudfordringer, som vi

kan bidrage til at løse. Og fordi der gennem hele livet er forskellige potentialer, som kan gøre mennesker i stand til selv at handle og tage ansvar.

Vores mål og delmål er udvalgt på baggrund af behovet for en indsats sammenholdt med TrygFondens position,

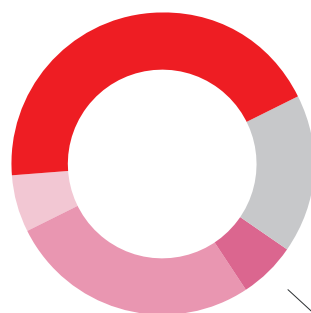
indsigt og metoder og dermed mulighed for at gøre en forskel for trygheden i de forskellige livsfaser. Men uanset hvilken livsfase eller hvilket aspekt af tryghed, vi arbejder med, står vores arbejde altid på det samme fundamentale menneskesyn. Vi tror på, at alle mennesker har ressourcer. Vi er

sikre på, at alle gerne vil bidrage – og at alle har noget vigtigt at bidrage med. TrygFonden søger derfor en tæt og vedvarende dialog med andre organisationer og danskerne om, hvordan vi bedst skaber et samfund, hvor der er plads til alle, og hvor flest muligt tager ansvar for egen og andres tryghed.

TrygFondens uddelinger fordelt på de fem strategiske mål

6% **Stærke rammer for tryghed**
TrygFonden vil øge danskernes deltagelse i og tillid til demokratiet og medvirke til at sætte tryghed på dagsordenen i debatten.

27% **Tryghed i hverdagen**
TrygFonden vil gennem enkle håndsrækninger i hverdagen gøre det let og enkelt at få hjælp eller selv at hjælpe, når der er behov.



Børn og unge skal udfolde deres potentiale

TrygFonden vil arbejde for, at alle børn og unge trives fysisk, mentalt og socialt og rustes til uddannelse, så de kan udfolde deres potentiale til et godt og sundt liv.

44%

Voksne skal kunne leve et trygt og sundt liv

TrygFonden vil arbejde for, at alle voksne kan realisere og fastholde en sund livsstil, have et trygt arbejdsliv og deltage i positive fællesskaber.

17%

Et trygt ældreliv

TrygFonden vil arbejde for et trygt ældreliv med flere gode leveår og en højere livskvalitet for pårørende til svækkede ældre.

6%

04.

Investering og solvens

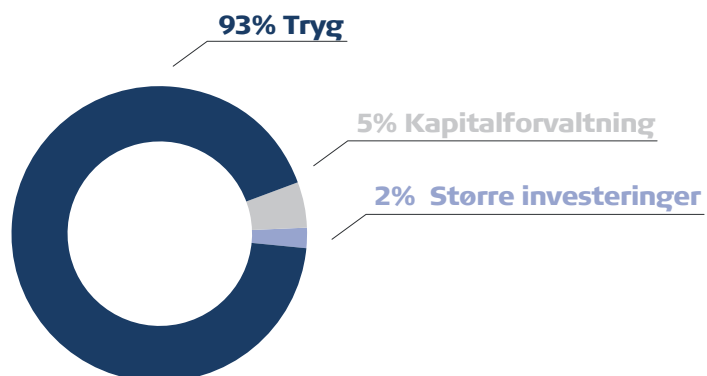


Investering

TryghedsGruppens formue består hovedsageligt af ejerskabet af Tryg, men også af andre investeringer. Formuen er skabt gennem generationer, og det er TryghedsGruppens opgave at forvalte den på en måde, så den også kommer fremtidige generationer til gavn.

Formuesammensætning
Ultimo 2022 (DKK)

49 mia.
DKK



Hovedejerskabet af Tryg er fundamentet for TryghedsGruppens aktiviteter. TryghedsGruppens medlemmer er de danske kunder i Tryg Forsikring, og TryghedsGruppens formue er i høj grad skabt gennem ejerskabet af Tryg. TryghedsGruppens ambition 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 Skandinaviens bedste forsikringsselskaber.

Foruden Tryg har TryghedsGruppen investeringer i to større virksomheder. Det drejer sig om SATS og Falck, hvor TryghedsGruppen ejer henholdsvis 28 procent og 14 procent.

Endelig har TryghedsGruppen en portefølje af frie midler, der investeres med udgangspunkt i at opnå et stabilt afkast under hensyntagen til behovet for likviditet og solvens.

Hvor investeringen i Tryg er fundamentet for vores aktiviteter, er strategien for de større investeringer og for vores tilbageværende portefølje af kapital-, kredit- og ejendomsfonde at tilpasse porteføljen løbende og dermed frigøre likviditet med henblik

på at kunne øge ejerandelen i Tryg til over 50 procent. Vi foretager derfor ikke aktivt nye investeringer i disse porteføljer.

Som noget nyt definerede vi i 2021 en impactportefølje bestående af fonde, hvis formål er at investere i virksomheder, der udover et finansielt afkast også genererer en positiv påvirkning af det omkringliggende samfund, fx inklusion af medarbejdere på kanten af arbejdsmarkedet.

Investeringspolitik

Bestyrelsen har fastlagt en investeringspolitik for TryghedsGruppens investeringsportefølje, der beskriver rammerne for TryghedsGruppens risikoprofil på investeringsområdet. Politikken omfatter alle investeringsaktiver inkl. investeringen i Tryg, de større investeringer samt øvrig kapitalforvaltning.

Investeringspolitikken har fokus på likviditet, lav risiko og risikospredning. Dette sikrer, at TryghedsGruppen er rustet til at kunne håndtere eventuelle perioder med lavere udbytte fra Tryg og dermed stadig kunne støtte almen-

nyttige formål gennem TrygFonden, ligesom der vil være midler nok til, at den øvrige drift kan fortsætte uforandret.

TryghedsGruppen har ved udgangen af 2022 en ejerandel i Tryg på 46,3 procent og har som målsætning igen at blive majoritetsaktionær. Som følge heraf deltager TryghedsGruppen som udgangspunkt ikke i Trygs aktietilbagekøbsprogrammer. Derudover vil TryghedsGruppen søge at øge ejerandelen ved opkøb af Tryg-aktier under hensyntagen til solvens, likviditet og gældsforhold.

Da TryghedsGruppen er en langsigtet ejer af Tryg, betragtes kursudsving på

Tryg-aktien ikke som en risiko i TryghedsGruppen.

TryghedsGruppens større investeringer forvaltes i henhold til de af repræsentantskabet fastsatte rammer. Beslutning om yderligere større investeringer træffes af bestyrelsen, eventuelt efter indhentelse af repræsentantskabets godkendelse. Som nævnt nyinvesteres der dog i udgangspunktet ikke i denne aktivklasse.

Investeringspolitikken for kapitalforvaltningen sætter rammerne for, hvilke aktivklasser der kan investeres i, og hvor meget der kan investeres i hver klasse. I investeringspolitikken er der

defineret fire aktivklasser, hvor der for hver aktivklasse er fastlagt en investeringsstrategi.

Direktionen har ansvaret for den daglige udførelse af investeringsaktiviteterne, herunder udvælgelsen af forvaltere, samt for den løbende aktivallokering. Politikken foreskriver, at TryghedsGruppens kapitalforvaltning drives med fokus på afkast, likviditet, solvens og etik. For impactporteføljens vedkommende indgår desuden en vurdering af muligheden for samfundsmæssig påvirkning.

Etikken når vi investerer

Samfundsansvar i investeringerne er en naturlig del af TryghedsGruppens investeringsaktiviteter. Retningslinjerne er nedfældet i et sæt etiske retningslinjer, som er godkendt af bestyrelsen. Retningslinjerne kan læses på www.tryghed.dk/etik. TryghedsGruppen offentliggør to gange årligt sine investeringer under kapitalforvaltning. Listen kan findes på www.tryghed.dk/kapitalforvaltning.

Ansvarlighed og etik i investeringer er et område, der udvikler sig kraftigt

i disse år. TryghedsGruppen følger løbende med i denne udvikling og kommer også i de kommende år til at opdatere og udvikle sine retningslinjer og tilgange til investeringer. Konkret er etableringen af impactporteføljen et skridt i denne retning, og hensigten er bl.a. at opnå erfaring med investering i denne type fonde og også at bidrage til at støtte udviklingen af fonde, der arbejder med impact.

TryghedsGruppen overvåger overholdelsen af de etiske retningslinjer via løbende dialog med forvalterne samt indsamling af oplysninger via et årligt spørgeskema, hvor forvalterne angiver, om der er investeringer i porteføljen, som ikke overholder retningslinjerne og de tilhørende minimumsgrænser. Ved gennemgangen i 2022 blev der konstateret samlede investeringer for 7 mio. kroner, som ikke overholdt retningslinjerne. Dette er på et meget lavt niveau og er i fonde, som afvikles over de kommende år.

Ejerskab af Tryg

Størstedelen af TryghedsGruppens formue er bundet i Tryg, og ejerskabet af Tryg er en grundlæggende del af Tryg-

Aktivklasser i kapitalforvaltningen

- Likvid renteportefølje: obligationer (hovedsageligt danske realkreditobligationer)
- Alternativportefølje: unoterede kapital-, kredit- og ejendomsfonde
- Likvid aktieportefølje: passivt forvaltede aktiefonde
- Impactportefølje: fonde, der investerer både med afkast og samfundsmæssig impact for øje

hedsGruppens virksomhed og også det historiske udgangspunkt for TryghedsGruppen. Rammerne for ejerskabet er formaliseret i TryghedsGruppens ejerskabspolitik, der også forholder sig til Tryg som den væsentligste investering og dermed også det økonomiske grundlag for TryghedsGruppens øvrige aktiviteter, herunder medlemsdemokratiet, det almennyttige arbejde via TrygFonden og medlemsbonus.

I forbindelse med Trygs køb af Royal Sun Alliances skandinaviske aktiviteter i 2021 blev TryghedsGruppens ejerandel af Tryg reduceret fra 60 procent til 45 procent, og det blev i forbindelse med transaktionen gjort klart, at TryghedsGruppens mål er at komme tilbage på en ejerandel over 50 procent. Som tidligere nævnt er TryghedsGruppens ejerandel øget i 2022 som følge af Trygs igangværende aktietilbagekøbsprogram, hvor TryghedsGruppen ikke deltager. Ved udgangen af 2022 udgjorde ejerandelen i Tryg 46,3 procent. Programmet, som har et omfang på 5 mia. kroner, blev påbegyndt i maj 2022 og forventes at være gennemført i løbet af 2023. TryghedsGruppens ejerandel forventes at stige

til lidt over 47 procent ved udløbet af programmet.

TryghedsGruppen vil efterfølgende købe yderligere aktier i Tryg, indtil ejerandelen på 50 procent er nået. Aktieopkøbet vil blive foretaget via fondsbørsen til markedskurs, og aktiekursen vil således være afgørende for hastigheden, hvormed ejerandelen kan øges. TryghedsGruppens opkøb iværksættes tidligst, når Trygs aktietilbagekøbsprogram er afsluttet.

I forbindelse med deltagelsen i fortegningsmissionen i 2021 ændrede TryghedsGruppen status til forsikringsholdingvirksomhed og blev dermed det øverste moderselskab i Tryg-koncernen. Som følge heraf er det TryghedsGruppen, der opgør solvenskrav for koncernen og indrapporterer solvens til Finanstilsynet. TryghedsGruppens bestyrelse har det overordnede ansvar for solvens og risikostyring i koncernen.

TryghedsGruppens formue er eksponeret for udsving i Trygs aktiekurs, men da TryghedsGruppen under normale omstændigheder hverken køber eller sælger aktier i Tryg, har

det ingen betydning for TryghedsGruppens aktiviteter. Det er derimod Trygs udbetaling af udbytte, der indgår som fundamentet for aktiviteterne i TryghedsGruppen, herunder TrygFondens uddelinger og udbetaling af medlemsbonus.

Forvaltning af øvrige investeringer

Målsætningen er, at TryghedsGruppens større investeringer og kapitalforvaltning skal have en balance mellem afkast og risiko, der understøtter TryghedsGruppens formål.

TryghedsGruppen har i forvaltningen af de øvrige investeringer særlig fokus på at styre likviditeten i forbindelse med modtagelse af udbytter fra Tryg, hvilket gøres via de likvide porteføljer. Herudover forvaltes de øvrige aktiver med fokus på afkast og for impactporteføljens vedkommende på at identificere mulige investeringer med fokus på samfundsmæssig impact.

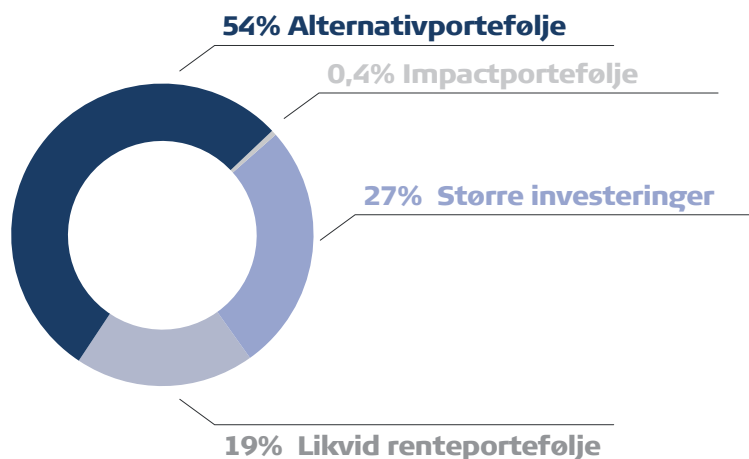
Bestyrelsen modtager løbende rapportering om investeringsaktiviteterne, og bestyrelsens risikoudvalg får hvert kvartal en status på de markedsmæs-

sige vilkår og de investeringsmæssige muligheder. Den samlede bestyrelse forholder sig årligt til investeringspolitikken.

Investeringsresultat

Sammensætning af investeringsporteføljen
Ultimo 2022 (DKK)

4 mia.
DKK



TryghedsGruppens investeringsportefølje udgør ved udgangen af 2022 3,7 mia. kroner, hvoraf 1,0 mia. kroner vedrører de større investeringer, og 2,7 mia. kroner vedrører den øvrige kapitalforvaltning. Investeringsresultatet for 2022 udgjorde 121 mio. kroner og var præget af den kraftige renteudvikling, men også af positive afkast på alternativporteføljen. De større investeringer bestående af selskaberne Dades, SATS og Falck påvirker investeringsresultatet negativt med 18 mio. kroner. TryghedsGruppens ejerandel i Ejendomsselskabet Dades blev i foråret 2022 afhændet til de øvrige ejere Novo Holdings A/S samt Aase og Ejnar Danielsens Fond. Større investeringer omfatter ved udgangen af 2022 således aktieposter i selskaberne SATS og Falck.

SATS: Vækst i omsætning og lønsomhed i fokus

SATS driver fitnessvirksomhed i Norge, Sverige, Finland og Danmark. TryghedsGruppens ejerandel i SATS udgør 28 procent. I foråret 2022 udstedte SATS nye aktier for 600 mio. norske kroner med henblik på at styrke kapitalgrundlaget og understøtte vækstambitionerne.

TryghedsGruppen deltog i kapitaludvidelsen og erhvervede aktier for 90 mio. norske kroner.

SATS er med 721.000 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 2022 i alt 275 træningscentre i Norge, Sverige, Finland og Danmark.

Restriktioner indført som følge af coronapandemien blev ophævet i starten af året. SATS har efterfølgende oplevet en væsentlig medlemstilgang. Årets tilgang på 52.000 medlemmer ses både i eksisterende centre og i forbindelse med etablering af nye centre. Centerporteføljen er vokset med 13 centre det seneste år.

Omsætningen steg til 4.082 mio. norske kroner i 2022. Den positive udvikling er drevet af såvel flere medlemmer som øgede indtægter per medlem. Indtjeningen steg til 33 mio. norske kroner og er ligeledes forbedret markant sammenlignet med sidste år. Udviklingen i særligt energipriser og ge-

nerelle omkostningsstigninger afledt af den makroøkonomiske situation samt en forholdsvis høj etableringstakt af nye centre har dog været medvirkende til at reducere indtjeningsfremgangen.

Det er forventningen, at den positive udvikling vil fortsætte i 2023 understøttet af positiv underliggende vækst. Der vil være fokus på dels at få re-etableret medlemsbasen efter coronapandemien, dels at øge rentabiliteten gennem stordriftsfordele og besparelsesinitiativer samt øget salg til medlemmerne.

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 samt ernæringsrådgivning. Investeringer i digitalisering fortsætter, og det er forventningen, at såvel flere eksisterende som nye medlemmer vil anvende de digitale produkter, som SATS tilbyder.

SATS har ikke udbetalt udbytte i 2022.

Falck: Styrket omsætning inden for kerneforretningen

TryghedsGruppens ejerandel i Falck udgør 14 procent. De største øvrige aktionærer er Lundbeckfonden, der ejer 58 procent af aktierne, og Kirkbi A/S, der ejer 28 procent af aktierne. Falck ønsker at blive den foretrukne

private leverandør af integrerede sundhedsydelser, som skal imødekomme folks sundhedsbehov gennem hele livet. Falcks kerneforretning består primært af ambulance- og patienttransport, vejhjælp, medarbejdersundhed samt brandslukning og -sikkerhed. Aktiviteterne er internationale, og de primære markeder er Skandinavien, Europa og USA.

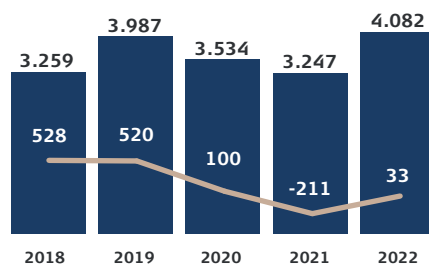
Falck har siden efteråret 2020 og frem til første kvartal af 2022 udført betydelige testaktiviteter med henblik på forebyggelse af coronasmitte. Falck har i alt gennemført 25 mio. antigen tests i flere regioner, lufthavne og grænseovergange i Danmark, hvilket har været en væsentlig kilde til såvel omsætning

som indtjening. I 2022 udgjorde driftsindtjeningen herfra 200 mio. kroner.

Kerneaktiviteterne viste fremgang i 2022, og omsætningen herfra steg fra 10,1 mia. kroner til 11,3 mia. kroner. I Emergency Health and Safety (ekskl. testaktiviteter) steg omsætningen som følge af bl.a. større kontraktsvolumen indenfor ambulance og brand, der mere end kompenserer for nedgangen i ambulanceaktivitet i Danmark. I Healthcare steg omsætningen primært som følge af opkøbet og integrationen af den norske sundhedsleverandør Frisk Gruppen. Hertil kommer positivt bidrag fra flere gennemførte behandlinger, øget abonnementsvolumen samt prisinitiativer. Driftsindtjeningen fra kerne-

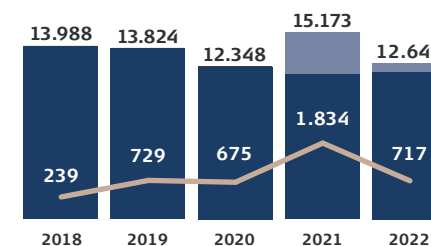
SATS 2018-2022 (mio. NOK)

■ OMSÆTNING
■ EBITA



Falck 2018-2022 (mio. DKK)

■ OMSÆTNING
■ HERAF TESTAKTIVITETER
■ EBITA



aktiviteterne udgjorde 774 mio. kroner svarende til en tilbagegang på 68 mio. kroner sammenlignet med 2021. Den lavere indtjening skyldes bl.a. øgede omkostninger til personale, herunder som følge af udfordringer med at skaffe kvalificeret personale, og stigende brændstofpriser. Der er gennemført en række prisinitiativer for at imødegå de stigende omkostninger.

Falcks samlede omsætning og driftsindtjening beløb sig til 12,7 mia. kroner henholdsvis 717 mio. kroner. Yderligere opnåede Falck en betydelig gevinst fra frasalg af vejrhjælpsaktiviteterne i Sverige, Norge, Finland, Estland og Litauen. Nettoresultatet for 2022 endte på 921 mio. kroner.

I 2023 forventes begrænset organisk vækst, mens de makroøkonomiske udfordringer, der har præget 2022, forventes at lægge pres på indtjeningen i 2023. Hertil kommer øgede omkostninger til digitalisering og udvikling af fremtidens sundhedsydelser, der skal understøtte strategien frem mod 2025. Falck forventer en omsætning på 11,5-12 mia. kroner og en driftsindtjening på 300-450 mio. kroner i 2023.

I forlængelse af det positive resultat i 2021 som følge af de ovenfor nævnte testaktiviteter samt gevinst fra frasalg af ikke-kerneaktiviteter udbetalte Falck udbytte i 2022. TryghedsGruppen har i alt modtaget udbytte fra Falck på 245 mio. kroner i 2022.

Falck forventes at udbetale ordinært udbytte på 255 mio. kroner i foråret 2023 efter afholdelse af generalforsamling, hvoraf TryghedsGruppens andel vil udgøre 36 mio. kroner.

Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen består aktuelt af de tre aktivklasser; likvid rente-, alternativ- og impactportefølje. Der er i 2022 ikke foretaget investeringer i aktieporteføljen. Ved udgangen af 2022 udgjorde den likvide renteportefølje 676 mio. kroner, alternativporteføljen 1.992 mio. kroner og impactporteføljen 14 mio. kroner.

Det samlede afkast for kapitalforvaltningen blev 139 mio. kroner svarende til 3,9 procent. Det er 2,4 procent under det strategiske benchmark, der udgøres af forventningerne udgivet af Rådet for Afkastforventninger. Det

Afkast fra kapitalforvaltningen

Mio. DKK	2022	%	2021	%
Likvid renteportefølje	-53	-10,2	-23	-4,1
Likvid aktieportefølje	0	0,0	19	7,1
Alternativportefølje	187	7,4	632	32,7
Impactportefølje	5	43,4	3	35,5
Kapitalforvaltning i alt *	139	3,9	631	26,8

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

Aktivklasser i kapitalforvaltningen

Mio. DKK	2022	%	2021	%
Likvid renteportefølje	676	25	229	9
Likvid aktieportefølje	0	0	0	0
Alternativportefølje	1.992	74	2.281	90
Impactportefølje	14	1	11	1
Kapitalforvaltning i alt *	2.682	100	2.521	100
Lån	-2.997		-4.560	

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

Sammenhæng mellem afkast fra kapitalforvaltningen, investeringsresultat og investeringsafkast i 2022

Mio. DKK	I alt	Trygheds-Gruppen	TG PE 1 Invest*	TG Nordic Invest**
Kapitalforvaltning, afkast	139	75	64	0
Større investeringer, afkast	-18	42	0	-60
Investeringsresultat	121	117	64	-60
Finansnetto (renter, bankomkostninger og kursreguleringer)	-95	-103	7	1
Investeringsafkast	26	14	71	-59

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

** Afkast fra SATS ASA og HFN Group i 100 % ejet datterselskab, TG Nordic Invest ApS

positive investeringsresultat for 2022 er særligt drevet af alternativporteføljen, herunder et positivt bidrag fra valutakursreguleringer på de investeringer, der er nomineret i amerikanske dollars. Alternativporteføljen følger normalt udviklingen på de globale aktiemarkeder, som i 2022 har været præget af usikkerhed med et samlet set svagt negativt afkast til følge. TryghedsGruppens portefølje, der hovedsageligt består af ældre fonde, har dog i 2022 klaret sig noget bedre end det generelle aktiemarked.

Usikkerheden har også præget obligationsmarkederne, der har set kraftigt stigende renter, hvilket har medført store kurstab på obligationer herunder danske realkreditobligationer. Rentestigninger sker på baggrund af forventninger om fremtidige renteforhøjelser fra centralbankernes side og afspejler markedernes forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling. For danske realkreditobligationer er rentemarginalen i forhold til statsobligationer desuden steget kraftigt i løbet af 2022.

TryghedsGruppens likvide renteportefølje, der primært består af realkreditobligationer, har som følge af dette

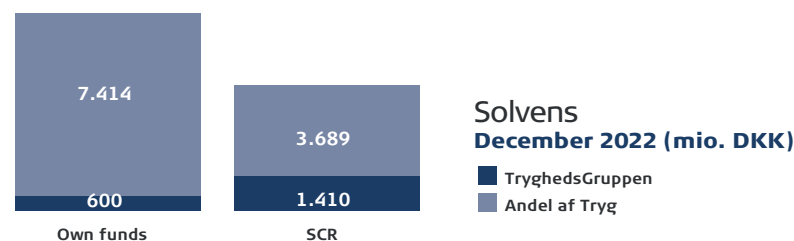
haft et negativt afkast på 10,2 procent, mens alternativporteføljen i 2022 har klaret sig bedre end det noterede aktiemarked og har haft et afkast på 7,4 procent. Heraf består 2,1 procent-point af kursreguleringer.

Ved udgangen af 2022 er der i alternativporteføljen 14 investeringer tilbage, hvoraf en stor del automatisk vil blive afviklet over de kommende år, idet fondene nærmer sig det planlagte udløbstidspunkt. Der foretages dog løbende vurderinger af, om enkelte af fondene med fordel kan sælges. Det er indtil videre ikke hensigten at indgå nye tilsagn om investering i alternativporteføljen.

Impactporteføljen blev etableret i 2021 med en ramme på 200 mio. kroner. Der er i øjeblikket en enkelt investering i porteføljen, hvor TryghedsGruppen har givet et tilsagn på 25 mio. kroner til Den Sociale Kapitalfond Invest. TryghedsGruppen har i løbet af 2022 undersøgt flere mulige investeringer i fonde, som understøtter den samfundsmæssige udvikling på de områder, hvor TrygFonden også har aktiviteter. Der er fortsat dialog med flere af fondene, men der er ikke foretaget nye investeringer i 2022.



Solvens og kapital



TryghedsGruppen blev i 2021 forsikringsholdingvirksomhed og skal som øverste moderselskab i Tryg-koncernen, foruden at udarbejde koncernregnskab, også opgøre solvens for koncernen. Solvens er tidligere blevet

opgjort for det børsnoterede Tryg A/S. TryghedsGruppen har af Finanstilsynet fået tilladelse til at opgøre solvensen ved den såkaldte Metode 2, hvilket betyder, at solvenskrav (SCR) og solvenskapital (Own Funds) opgøres for

hvert selskab i Tryg-koncernen og herefter konsolideres med TryghedsGruppens ejerandel. Til dette lægges moderselskabet TryghedsGruppens solvenskrav henholdsvis solvenskapital. Solvenskapitalen skal som minimum modsvare solvenskravet, og solvensen vurderes derfor ved forholdet mellem de to. Det er TryghedsGruppens målsætning på kort sigt at have en solvensdækning over 130 procent og på længere sigt over 140 procent. TryghedsGruppen har ved udgangen af 2022 en solvens på 157 procent, hvilket er væsentligt over målsætningen. Solvensen opgøres kvartalsvis og indberettes til Finanstilsynet.

Solvenskapital

Koncernens solvenskapital udgjorde ultimo 2022 8,0 mia. kroner, hvoraf 7,4 mia. kroner vedrørte de operationelle selskaber i koncernen. TryghedsGruppens eget kapitalgrundlag udgjorde 0,6 mia. kroner. Der er i kapitalgrundlaget indregnet Tier 2 lån, mens værdien af TryghedsGruppens seniorgæld reducerer grundlaget.

Solvenskrav (SCR)

Solvenskravet skal afspejle det

maksimale kapitalbehov med en sikkerhed på 99,5 procent svarende til, at kapitalen er tilstrækkelig til at dække koncernens forpligtelser i 199 ud af 200 år. Solvenskravet for koncernen udgjorde ved udgangen af 2022 5,1 mia. kroner. Heraf var de 3,7 mia. kroner konsoliderede solvenskrav fra de operationelle selskaber i koncernen, mens 1,4 mia. kroner vedrørte TryghedsGruppens eget solvenskrav.

For Tryg Forsikrings vedkommende er solvenskravet opgjort ved brug af den af Finanstilsynet godkendte partiel intern model. Der er således udarbejdet en intern model for forsikringsrisikoen, mens vurdering af øvrige risikotyper er baseret på den såkaldte standardmodel, der er defineret i Solvens II direktivet.

Den interne model er baseret på Trygs risikoprofil og tager højde for sammensætningen af Trygs forsikringsportefølje, geografiske risikospredning, erstatningshensættelse, genforsikring og generelle lønsomhed. For de øvrige selskaber er beregningerne baseret på standardmodellen.

A photograph of a group of people at a social gathering. In the foreground, a woman with short grey hair and glasses is smiling broadly, looking towards the right. She is wearing a colorful, striped sweater. To her right, a man with glasses and a plaid scarf is partially visible, holding a small white plate with food. The background is blurred, showing other people in a social setting.

05.

Corporate Social Responsibility (CSR) og verdensmål

Corporate Social Responsibility (CSR) og verdensmål

TryghedsGruppens arbejde med samfundsansvar og verdensmål foregår som led i de almennyttige aktiviteter i TrygFonden, gennem en etisk ansvarlig investeringsstrategi og ved som arbejdsplads at tage ansvar for medarbejdere og omverdenen.

Afsnittet om CSR og verdensmål i denne rapport udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar mv. i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber mv. § 132, 132a og 132d.

TryghedsGruppens historie og rødder udspringer af en grundtanke om, at man skal kunne tage ansvar for sig selv og andre. Med en betydelig formue og TrygFondens almennyttige uddelinger er TryghedsGruppen således en væsentlig dansk samfundsaktør, der bidrager til danskernes tryghed og støtter op om at skabe et mere velfungerende samfund. Med dette følger også et ansvar for at handle forsvarligt og til aktivt at arbejde for både at fremme de positive følger af vores aktiviteter og mindske de negative.

TryghedsGruppens strategi og vision

TryghedsGruppens strategi – Fælles om et trygt Danmark – er baseret på at skabe værdi og tryghed gennem selskabets forskellige aktiviteter. TryghedsGruppens repræsentantskab har som led i strategien formuleret fem overordnede ambitioner for TryghedsGruppen:

1. Vi yder et mærkbart bidrag til, at Danmark bliver mere trygt.
2. Vores medlemmer føler sig som en del af et værdiskabende fællesskab.

3. Vi er den bedst tænkelige hovedejers af Tryg.
4. Vi maksimerer afkastet og sørger for den langsigtede holdbarhed af formuen.
5. Vi har et klart og fælles forankret værdi- og ledelsesgrundlag.

TryghedsGruppens værdiskabelse og indtjening stammer fra Tryg samt afkastet på de øvrige investeringer.

Målsætningen om at skabe værdi og tryghed for mennesker udmøntes gennem ejerskab af særligt Tryg A/S, der skaber tryghed gennem forsikring, gennem de almennyttige aktiviteter i regi af TrygFonden samt i TryghedsGruppens andre aktiviteter, herunder investeringsområdet, hvor TryghedsGruppen også har mulighed for at bidrage til en ansvarlig og bæredygtig udvikling.

At arbejde med samfundsansvar har således længe været en integreret del af TryghedsGruppens forretningsmodel og arbejde. Virksomheders ansvar for det omkringliggende samfund er imidlertid et område, som hele tiden udvikler sig, og som ikke på noget tidspunkt

bliver færdigt. Det er derfor vigtigt for TryghedsGruppen løbende at udvikle sig – både hvad angår det generelle ansvar som virksomhed og den specifikke rolle som almennyttig aktør. Derfor forsøger TryghedsGruppen med FNs verdensmål som ramme at udvikle yderligere initiativer, som kan hjælpe os til at blive endnu bedre til at agere samfundsnyttigt og bæredygtigt.

I 2021 vedtog TryghedsGruppens bestyrelse en ny politik, "Politik vedr. CSR og FNs verdensmål". Politikken udgør den formelle ramme om det videre arbejde og fastlægger bl.a., at der skal udvælges centrale verdensmål, der særligt skal arbejdes med i TryghedsGruppen, og som konkretiseres nærmere i en handlingsplan, der inddrager de danske målepunkter ved fastsættelse af konkrete mål.

CSR i koncernen

CSR-redegørelsen omfatter alle selskaber, som TryghedsGruppen kontrollerer. Langt den største del af aktiviteten i koncernen foregår imidlertid i forsikringsselskabet Tryg, som har en selvstændig CSR-politik og udarbejder en selvstændig rapportering. Med Trygs position som en stor skandinavisk og børsnoteret virksomhed er det vigtigt for koncernen, at arbejdet med samfundsansvar har et stort fokus i alle enheder i koncernen. TryghedsGruppen har i sin ejerskabspolitik udtrykt en forventning til, at Tryg, med sin væsentlige mulighed for at påvirke udviklingen gennem bl.a. indkøb af skadereparationer, har et bredere ansvar for at bidrage til at fremme en god samfundsmæssig udvikling og et særligt ansvar for at gå foran, når det gælder en ansvarlig, social og bæredygtig udvikling. Tryg har

udarbejdet en CSR-strategi 2024, som under overskrifterne Ansvarligt selskab, Grøn arbejdsplads og Bæredygtig forsikring beskriver, hvilke områder Tryg vil arbejde med. Initiativerne omfatter bl.a. udvikling af bæredygtige produkter og skadebehandling, klima og miljø, mangfoldighed og inklusion samt ansvarlige investeringer. Trygs CSR-rapport omfatter et ESG-overblik over Trygs nøgleindikatorer, Trygs klimarapportering i tråd med Forsikring & Pension Danmarks brancheanbefalinger, Trygs rapportering om EU Taksonomi og ikke-støtteberettede økonomiske aktiviteter og Trygs klimarelaterede informationer i overensstemmelse med TCFDs (Task Force vedrørende klimarelaterede finansielle oplysninger) anbefalinger.

Med den europæiske grønne pagt har EU sat sig som mål at blive klimaneutralt som kontinent i 2050 og reducere udledninger af drivhusgasser med 55 procent. Der er som følge heraf vedtaget et omfattende regelsæt og som led i dette defineret en såkaldt taksonomi, der skal sikre ensretning i vurderingerne af, om en aktivitet eller investering er i overensstemmelse med EUs målsætninger. EUs taksonomiforordning omfatter for 2022

alene børsnoterede virksomheder med over 500 medarbejdere, og Tryg er således omfattet af reglerne. Tryg har også redegjort for sit arbejde med taksonomien i selskabets CSR-rapport.

Trygs arbejde med bæredygtighed ligger således inden for de ønsker og forventninger, som TryghedsGruppen har til Tryg som beskrevet i ejerskabspolitikken.

TryghedsGruppen som ansvarlig aktør

Under overskriften "TryghedsGruppen som ansvarlig aktør" findes de aktiviteter, der vedrører TryghedsGruppens rolle som selvstændig virksomhed og organisation. TryghedsGruppen er en mindre virksomhed med 56 medarbejdere og med begrænsede aktiviteter, der medfører miljøbelastning. Derfor har TryghedsGruppen ikke en særskilt politik for miljø og klima. Alligevel er det vigtigt, at TryghedsGruppen handler ansvarligt, dels fordi alle virksomheder og enkeltpersoner har et ansvar og en mulighed for at påvirke udviklingen i en positiv retning, og dels fordi TryghedsGruppen som en væsentlig samfundsaktør har et særligt ansvar

TryghedsGruppen har valgt at inddele arbejdet med samfundsansvar og verdensmål i tre kategorier, som behandles i det følgende:

1. TryghedsGruppen som ansvarlig aktør
2. Samfundsansvar i det almennyttige arbejde
3. Samfundsansvar i TryghedsGruppens investeringer

for at foregå med et godt eksempel. En væsentlig påvirkning i forhold til miljø- og klimabelastning ligger hos leverandører af materialer til de almen-nyttige aktiviteter, som er beskrevet nedenfor, men også TryghedsGruppens almindelige drift og kontorhold medfører en, om end mindre, påvirkning af miljø og klima.

Eksempler på områder, hvor der er arbejdet med miljøpåvirkningen, er tryksager, der i videst muligt omfang trykkes på miljøcertificeret papir, og medlemskommunikation til TryghedsGruppens 1,4 mio. medlemmer i forbindelse med valg og bonusudbetalinger, der i stigende grad sker via e-mails og e-Boks, så CO₂-udledningen kan reduceres ved print og udsendelse af færre fysiske breve.

Der er også arbejdet på at reducere antallet af miljøbelastende rejser ved i højere grad at anvende digitale møder og dermed reducere rejseaktiviteten. Også TryghedsGruppens repræsentantskab og bestyrelse har ændret en del af mødeaktiviteten til digitale møder og webinarer. Digitale møder er således

blevet en del af hverdagen for TryghedsGruppen.

Forhold til kunder og leverandører

Som medlemsbaseret virksomhed med de danske forsikringstagere i Tryg Forsikring A/S som medlemmer har TryghedsGruppen ikke direkte kunderelationer og derfor heller ingen kundepolitik. På TryghedsGruppens hjemmeside www.tryghed.dk/medlemmer er varetagelsen af medlemsrelationen beskrevet, og herudover kan der læses mere i afsnittet om Medlemmer, demokrati og ledelsesstruktur.

TryghedsGruppen stiller generelt krav til leverandører om bæredygtig adfærd, herunder miljøbelastning, arbejdstagerforhold og menneskerettigheder, særligt i forbindelse med de almennyttige aktiviteter, når der indkøbes fx refleksbrikker, refleksveste, krammebamser og andet udstyr. Ved større produktioner bruger vi auditerede fabrikker. Der har i 2022 været audits på produktion af krammebamser og refleksveste, som ikke viste væsentlige anmærkninger.

Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Pr. 31. december 2022 var kønsfordelingen blandt bestyrelsens otte medlemmer 25 procent kvinder og 75 procent mænd. TryghedsGruppens bestyrelse vælges af og blandt de 70 medlemsvalgte medlemmer af TryghedsGruppens repræsentantskab, hvor kønsfordelingen på samme tidspunkt var 44 procent kvinder og 56 procent mænd.

Målsætningen er, at der i bestyrelsen skal være en ligelig fordeling mellem mænd og kvinder pr. 31. december 2024, hvilket betyder, at der på det tidspunkt skal være mindst tre kvindelige medlemmer.

Der er lige muligheder for mænd og kvinder for at opstille til bestyrelsen. Måltallet er endnu ikke nået, da bestyrelsens medlemmer vælges af repræsentantskabet – ofte ved kampvalg.

TryghedsGruppen ønsker generelt, at både medarbejderstaben og ledelsen har en tilnærmelsesvis lige kønsfordeling. Ved udgangen af 2022 var der i medarbejderstaben 61 procent kvinder og blandt ledere 50 procent kvinder. Direktionen i TryghedsGruppen bestod ved udgangen af 2022 af en kvinde og en mand og den samlede ledergruppe af fire kvinder og fire mænd. Sammensætningen i ledelsen er således velafbalanceret, hvorfor der ikke er fastsat en politik for det underrepræsenterede køn.

Dataetik

Tryghed og tryghedsskabende aktiviteter er centrale elementer i TryghedsGruppens virke, herunder i de almennyttige aktiviteter. Derfor er etisk anvendelse af data og digital tryghed også væsentligt for os. I regi af TrygFonden arbejder vi bl.a. for at understøtte befolkningens evne til at håndtere et stigende antal digitale trusler og derigennem forebygge digital kriminalitet.

Vores behandling af data skal være transparent, korrekt og begrænset til det, som er nødvendigt for vores virke, og vores behandling af data, særligt persondata, skal således ikke gå videre, end de berørte må forvente. Vi lægger desuden vægt på, at der er den fornødne sikkerhed omkring behandling af data - både hos os og hos vores databehandlere. Herudover skal vores behandling af data naturligvis ske i overensstemmelse med de gældende regler, herunder reglerne om behandling af persondata, anvendelse af cookies mv.

Vi oplyser på vores hjemmeside, hvordan og til hvilke formål vi behandler data.

TryghedsGruppen markedsfører ikke varer eller tjenesteydelser. Når vi behandler persondata, sker det bl.a. som led i vores personaleadministration. Det kan være, når vi skal informere vores medlemmer, herunder give dem mulighed for at udnytte deres demokratiske rettigheder i TryghedsGruppen og mulighed for at modtage bonus, samt når persondata indgår i vores almennyttige aktiviteter, herunder ved modtagelse af støtteansøgninger og ved udsendelse af nyhedsbreve.

Vi fører ikke noget medlemsregister, idet medlemskredsen er dynamisk og består af de til enhver tid værende danske kunder i Tryg Forsikring A/S. Når det er relevant, modtager vi fra Tryg Forsikring A/S aktuelle kontaktdata om vores medlemmer, så vi kan sende dem adgang til at stemme til vores repræsentantskabsvalg og udbetale medlemsbonus.

TryghedsGruppen køber/sælger ikke persondata fra/til tredjemand, og vores tildeling af støtte baseres aldrig på automatiske afgørelser eller profilering. Når TrygFonden yder støtte til andre organisationers projekter, lægger

vi vægt på, at disse tager ansvar for overholdelse af lovgivning og etisk anvendelse af data i projekterne.

Vores medarbejdere bliver løbende trænet og testet i korrekt behandling af persondata, og hvis nye teknologier mv. ønskes anvendt, vurderes de dataetiske og lovgivningsmæssige implikationer heraf i TryghedsGruppens informationssikkerhedsudvalg, der også drøfter dataetiske dilemmaer og evt. forelægger disse for direktionen.

TryghedsGruppen som arbejdsplads

TryghedsGruppen havde ved udgangen af 2022 i alt 57 medarbejdere heraf 35 kvinder og 22 mænd. Beregnet efter retningslinjerne i selskabslovens § 143 havde TryghedsGruppen dog 75 ansatte i regnskabsåret 2022. Dette tal omfatter også projektansatte livreddere ansat i sommerperioden under TrygFonden Kystlivredning.

Det er TryghedsGruppens mål, at arbejdsglæde og loyalitet blandt medarbejderne skal ligge over gennemsnittet for sammenlignelige organisationer. For at sikre dette er der løbende fokus

på arbejdsvilkår i organisationen, og der lægges vægt på en inddragende ledelsesstil, hvor medarbejderne har indflydelse på ændringer, der påvirker deres hverdag. Der afholdes desuden årligt et medarbejderseminar, hvor relevante emner tages op.

Der bliver løbende gennemført medarbejdertilfredshedsmåling, hvor medarbejderne spørges til bl.a. arbejdsglæde og loyalitet. Resultaterne sammenlignes med lignende organisationer. I 2022 blev der foretaget en større tilfredshedsmåling, der viste en samlet medarbejdertilfredshed på 74 (på en skala fra 1-100), hvilket er på højde med sammenlignelige virksomheder. Det er dog TryghedsGruppens ambition, at medarbejdertilfredsheden skal være højere end dette, og der er i samarbejde med medarbejderne blevet iværksat forskellige initiativer.

Anti-korruption og bestikkelse

Da TryghedsGruppen donerer betydelige beløb til almennyttige projekter, foretager store investeringer og har mange leverandører, kan korruption og bestikkelse udgøre en væsentlig risiko.

Risikoen kan fx bestå i, at potentielle samarbejdspartnere forsøger at give TryghedsGruppens medarbejdere individuelle fordele for at opnå kontrakter, investeringer eller donationer.

TryghedsGruppen har derfor fastsat retningslinjer for håndtering af interessekonflikter, herunder retningslinjer for gaver til medarbejdere. Retningslinjerne beskriver, hvordan evt. interessekonflikter skal håndteres, og hvornår og i hvilket omfang medarbejderne må modtage gaver eller andre vederlagsfrie goder fra leverandører eller samarbejdspartnere. Herudover reduceres risikoen ved, at enkeltmedarbejdere ikke alene kan træffe større beslutninger vedr. fx investeringer eller donationer. I 2022 er der ikke konstateret brud på retningslinjerne.

For de almennyttige aktiviteter i TrygFonden er der desuden klare procedurer for støttetildeling, herunder regler vedr. interessekonflikter og inhabilitet. For eksempel kan medlemmer af TryghedsGruppens repræsentantskab ikke modtage donationer fra TrygFonden. For at sikre mest mulig transparens er det på TrygFondens hjemmeside gjort nemt

at finde de forskellige projekter, som støttes, samt at se evalueringen af projekterne.

TryghedsGruppen har desuden etableret en whistleblowerordning, hvor alle kan indberette anonymt, herunder bl.a. medarbejdere, samarbejdspartnere, støtteansøgere og leverandører, hvis de oplever uregelmæssigheder med TryghedsGruppens investeringer, indkøb eller donationer i regi af TrygFonden. Der har i 2022 ikke været henvendelser til whistleblowerordningen.

Verdensmål

TryghedsGruppen ønsker som arbejdsplads at bidrage til verdensmålene, så arbejdet med verdensmål løbende integreres i igangværende aktiviteter. TryghedsGruppen har i første omgang valgt at fokusere på fire verdensmål og definerer en række initiativer inden for rammerne af disse mål, som iværksættes i 2023. Fastlæggelsen af, hvilke målepunkter der udvælges for de forskellige mål, udestår dog fortsat. Dette arbejde fortsættes, og de konkrete tiltag indføres efterhånden, som de vurderes at være implementerbare.

Samfundsansvar i det almennyttige arbejde

TryghedsGruppen driver sine almennyttige aktiviteter under navnet TrygFonden. Over de seneste seks år har TrygFonden uddelt over 3 mia. kroner inden for områder, der styrker trygheden.

I 2022 blev der uddelt 626 mio. kroner, og TrygFonden er dermed en af Danmarks væsentligste samfundsnyttige aktører. De konkrete aktiviteter spænder bredt og er beskrevet i afsnittet om TrygFonden i denne rapport. De almennyttige indsatser udgør således naturligt en af grundpillerne i TryghedsGruppens bidrag til det omkringliggende samfund.

Som beskrevet i afsnittet om TrygFonden er 2022 det første år med TrygFondens nye strategi, der blev vedtaget af repræsentantskabet i 2021. TrygFonden arbejder under den nye strategi med forskellige virkemidler og ofte i samarbejde med partnere. I disse samarbejder er det vigtigt, at partnernes værdigrundlag stemmer overens med TrygFondens. TrygFondens aktiviteter støtter naturligt op om flere

Verdensmål i eget hus

TryghedsGruppen har i første omgang valgt at definere initiativer inden for fire mål, jf. nedenfor. De to øverste har at gøre med TryghedsGruppen som arbejdsgiver og de to nederste med TryghedsGruppen som forbruger og demokratisk virksomhed. I løbet af 2023 vil der blive defineret målepunkter og igangsat initiativer med fokus på at understøtte de fire mål.



5. Ligestilling



8. Anstændige jobs



12. Ansvarligt forbrug



16. Fred, retfærdighed og stærke institutioner

af verdensmålene, bl.a. målene om Sundhed og Trivsel samt Uddannelse. Der er imidlertid også en påvirkning ved udførelsen af aktiviteterne, herunder ressourceforbruget, når TrygFonden fx får produceret materialer til brug for aktiviteter. Det drejer sig bl.a. om krammebamser, tryksager, refleksveste, redningskranse og andre fysiske materialer, som er vigtige elementer i TrygFondens arbejde med at nå ud til alle i Danmark.

Det forventes, at leverandører overholder international lovgivning og bl.a. ikke bruger børnearbejde, men det udgør naturligvis en risiko, at leverandører ikke lever op til de krav, som stilles. Der kræves derfor bl.a. af leverandørerne, at der fremsendes kopier af kontrolcertifikater som dokumentation for, at der på den valgte fabrik arbejdes under rimelige og acceptable forhold.

TrygFonden forholder sig løbende til, om der kan stilles krav til leverandører om at levere mere miljørigtige og bæredygtige materialer, ligesom der er fokus på, hvornår produktion af fysiske materialer er nødvendig. For at kontrollere produktionen af varer, der bærer

TrygFondens navn, foretages derudover audits via eksterne konsulenter.

Samfundsansvar i TryghedsGruppens investeringer

TryghedsGruppens væsentligste investering er ejerskabet af Tryg. Tryg arbejder som børsnoteret virksomhed selvstændigt med verdensmålene, som beskrevet i Trygs Rapport om Samfundsansvar. I TryghedsGruppens ejerskabspolitik er der udtrykt en forventning om, at Tryg tager et bredere samfundsansvar ved bl.a. i sin rolle som stor indkøber og investor at arbejde for at være blandt de bedste i branchen med henblik på at bidrage til den grønne omstilling, arbejde med mangfoldighed blandt de ansatte og i ledelsen af selskabet, i tilfælde af samfundskriser, fx epidemier, strække sig langt for at tage et ansvar for at bidrage til at løse kundernes/samfundets udfordringer og endelig, at Tryg sætter ambitiøse mål for sit arbejde med en ansvarlig, social og bæredygtig udvikling.

Det er Trygs bestyrelse og direktion, der har ansvaret for at udarbejde de

Verdensmålene i TrygFondens arbejde

TrygFondens strategi er baseret på fem mål, der hver især adresserer selvstændige tryghedsområder. Selvom verdensmålene således ikke direkte er udgangspunkt for TrygFondens strategi, understøtter TrygFondens arbejde en række af verdensmålene både direkte og indirekte. I arbejdet med implementering af TrygFondens strategi vil verdensmålene med tiden indgå eksempelvis i forbindelse med fastlæggelse af krav til samarbejdspartnere.

Verdensmål, der især understøttes af TrygFondens aktiviteter, er:



3. Sundhed og Trivsel



4. Kvalitetsuddannelse



8. Anstændige jobs



10. Mindre ulighed



16. Fred, retfærdighed og stærke institutioner

konkrete målsætninger og aktiviteter, idet der i den løbende dialog mellem Tryg og TryghedsGruppen er fokus på at afstemme målsætninger og initiativer.

TryghedsGruppen har - foruden ejerskab af Tryg - investeringer for ca. 4 mia. kroner, jf. afsnit 4 om Investering. De er hovedsageligt investeret i bankindeståender, likvide obligationer, i en række kapital-, kredit- og ejendomsfonde samt i de to større investeringer SATS og Falck. TryghedsGruppens investeringsstrategi er langsigtet og har et mål om at skabe et højt afkast inden for rammerne af den vedtagne investeringspolitik og risikoprofil. Der er fastlagt etiske retningslinjer for investeringerne, og menneskerettighederne indgår som en del af retningslinjerne.

I størstedelen af forvaltningsaftalerne er de etiske retningslinjer indskrevet, og de væsentlige CSR-risici er dermed, at forvalterne ikke overholder de etiske retningslinjer for investeringerne. Det indebærer ofte et væsentligt element af skøn at vurdere, hvorvidt en investering strider mod TryghedsGruppens etiske retningslinjer. Hvis investeringer skal fravælges på det grundlag, sker det

derfor altid ud fra en konkret vurdering.

Da investeringerne i TryghedsGruppens alternativportefølje ikke er børsnoterede, kontrolleres overholdelsen af de etiske retningslinjer via løbende dialog med og årlig rapportering fra forvalterne i form af et spørgeskema.

Ved udgangen af 2022 var der i alt investeringer for 7 mio. kroner i fonde, som ikke overholdt retningslinjerne. Disse investeringer er i fonde, som var etableret, inden TryghedsGruppen fik skrevet de etiske retningslinjer ind i aftalerne, og det er alle fonde, som afvikles over de kommende år. Der er således heller ikke foretaget salg af investeringer som følge af overtrædelser i 2022, men forholdene er drøftet med forvalterne.

TryghedsGruppen ønsker udover en finansiell bundlinje også at etablere en samfundsansvarlig bundlinje, som kan understøtte verdensmålene, og som samtidig flugter med TrygFondens fokus i de almenyttige uddelinger. I 2021 besluttede TryghedsGruppens bestyrelse at give investeringstilsagn for op til 200 mio. kroner til fonde, som arbejder med en dobbelt bundlinje

Etiske retningslinjer for investeringer

De etiske retningslinjer indebærer, at TryghedsGruppen ikke investerer i:

1. Produktion eller virksomheder, hvis aktiviteter foregår i lande, der er i modstrid med en dansk eller FN besluttet boykot.
2. Virksomheder, hvis aktiviteter strider mod dansk lov (fx hvidvaskning af penge) eller FN-konventioner (fx børnearbejde, race- eller anden diskrimination).
3. Produktion eller virksomhed, der understøtter bestemte politiske eller religiøse bevægelser (fx virksomheder ejet af "befrielsesbevægelser").
4. Produktion eller virksomhed, hvor hovedaktiviteten er fremstilling af tobak, spiritus og andre sundhedsskadelige produkter.
5. Virksomheder, der fremstiller våben.
6. Virksomheder, hvis primære aktivitet er udvinding af fossile brændstoffer.
7. Investeringer, der baseres på og/eller struktureres gennem en aggressiv skatteplanlægning.
8. Virksomheder, der på anden vis kan være skadelige for TryghedsGruppens omdømme (fx porno, spil og bookmaking).

(impactportefølje). TryghedsGruppen har for nærværende givet tilsagn om investeringer på 25 mio. kroner til Den Sociale Kapitalfond Invest, der investerer i små og mellemstore danske virksomheder, som tager et socialt ansvar og bliver målt på det.

I løbet af 2022 har TryghedsGruppen været i dialog med en række forvaltere af fonde, der kan indgå i impactporteføljen. Der er dog endnu ikke foretaget nyinvesteringer, men det forventes at ske i 2023.

CSR-målepunkter

TryghedsGruppen er i færd med at fastlægge målepunkter, der beskriver TryghedsGruppens påvirkning af det omkringliggende samfund. I nøgletalsoversigten er der taget udgangspunkt i definitionerne i FSR/Finansforeningens forslag til standardiserede nøgletal. TryghedsGruppen har ikke på nuværende tidspunkt data til at opgøre klimabelastningen, hvorfor der i tabellen kun indgår sociale og governance-mæssige nøgletal. TryghedsGruppen har som nævnt fortrinsvis kvinder i medarbejderstaben, og blandt ledere udgør andelen af kvinder 50 procent.

Det er TryghedsGruppens ønske, at både medarbejderstab og ledelse har en tilnærmelsesvis jævn kønsfordeling. Der bliver ved ansættelser lagt vægt på faglig indsigt, erfaring og kompetencer, og da TryghedsGruppen herudover har forholdsvis få medarbejdere, må der forventes en vis afvigelse fra en helt lige kønsfordeling.

Lønforskell på køn er opgjort på medianen for henholdsvis mænd og kvinder. Lønningerne er afhængig af jobtype, ansvarsområde og erfaring, hvilket varierer meget i TryghedsGruppens organisation. For 2022 viser opgørelsen, at der ikke er forskel mellem køn.

Medarbejderomsætningen var i 2022 9 procent, hvilket er indenfor det forventede niveau på 5-10 procent.

Nøgletalsoversigten vil som nævnt blive udbygget i de kommende år. Samlet set vurderes, at TryghedsGruppen som organisation på både sociale og governance-mæssige nøgletal ligger på et tilfredsstillende niveau.

Nøgletal

	Enhed	Mål	2022	2021
Social - sociale data				
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	-	53	45
Kønsdiversitet	%	50	61	67
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	%	ligelig	50	75
Lønforskell mellem køn	Gange	-	1,00	1,07
Medarbejderomsætningshastighed	%	<10	9	18
Sygefravær	Dage/FTE	<5	4,4	2,2
Governance - ledelsesdata				
Bestyrelsens kønsdiversitet (8 medlemmer)	%	ligelig	25	25
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne	%	95	94	96
Lønforskell mellem CEO og medarbejderne	Gange	-	5,1	4,6

Ligelig er defineret i Erhvervsstyrelsens måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afrapportering herom. Definitioner på ESG data er defineret i ordlisten bagest i årsrapporten.



06.

**Regnskab
Moderselskab**

Resultatopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2022	2021
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	237	4.114
Renteindtægter og udbytter	3	261	13
Kursreguleringer	4	-147	744
Renteudgifter	5	-74	-83
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-26	-36
Investeringsafkast i alt		14	638
Uddelinger TrygFonden	6	-618	-612
Administrationsomkostninger, øvrige	7	-96	-102
Omkostninger i alt		-714	-714
Resultat før skat		-463	4.038
Skat	8	195	23
Årets resultat		-268	4.061

Totalindkomstopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	2022	2021
Årets resultat	-268	4.061
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Regulering tilknyttede virksomheder	-867	19
	-867	19
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Valutakursregulering af udenlandsk tilknyttede enheder	-17	9
	-17	9
Anden totalindkomst i alt	-884	28
Totalindkomst i alt	-1.152	4.089

Balance Moderselskab

Aktiver

Mio. DKK	Note	2022	2021
Driftsmidler	9	9	12
Domicilejendom (leasingaktiver)	9	17	12
Materielle aktiver i alt	9	26	24
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	20.487	22.758
Udlån til tilknyttede virksomheder	11/12	67	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		20.554	22.758
Kapitalandele	12	2.340	4.093
Obligationer	12	670	224
Indlån i kreditinstitutter	12	604	378
Øvrige	12	0	295
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		3.614	4.990
Investeringsaktiver i alt		24.168	27.748
Aktuelle skatteaktiver		126	38
Udsudte skatteaktiver	13	3	1
Andre aktiver i alt	12	129	39
Periodeafgrænsningsposter i alt		5	8
Aktiver i alt		24.328	27.819

Passiver

Mio. DKK	Note	2022	2021
Egenkapital i alt		20.069	22.266
Ansvarlig lånekapital i alt	12/14	987	985
Gæld til kreditinstitutter	12	2.000	3.570
Gæld til tilknyttede virksomheder	12	166	168
Anden gæld	12/15	1.106	830
Gæld i alt		3.272	4.568
Passiver i alt		24.328	27.819
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		
Kapitalgrundlag	21		
Ejerforhold	22		
Begivenheder efter balancedagen	23		

Egenkapitalopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Grund- kapital	Andre hen- læggelser	Reserve for kurs- regulering	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt
2022						
Egenkapital 1. januar	3.741	1.705	-16	1.247	15.589	22.266
Årets resultat	0	237	0	0	-505	-268
Anden totalindkomst	0	-867	-17	0	0	-884
Totalindkomst i alt	0	-630	-17	0	-505	-1.152
Afsat bonus	0	0	0	950	-950	0
Udbetalt bonus	0	0	0	-1.114	0	-1.114
For meget reserveret bonus 2021, overført	0	0	0	-70	70	0
Regulering på reserver	0	69	0	0	0	69
Ændringer i egenkapitalen	0	-561	-17	-234	-1.385	-2.197
Egenkapital 31. december	3.741	1.144	-33	1.013	14.204	20.069
2021						
Egenkapital 1. januar	3.741	235	-25	756	14.119	18.826
Årets resultat	0	1.451	0	0	2.610	4.061
Anden totalindkomst	0	19	9	0	0	28
Totalindkomst i alt	0	1.470	9	0	2.610	4.089
Afsat bonus	0	0	0	1.200	-1.200	0
Udbetalt bonus	0	0	0	-649	0	-649
For meget reserveret bonus 2020, overført	0	0	0	-60	60	0
Ændringer i egenkapitalen	0	1.470	9	491	1.470	3.440
Egenkapital 31. december	3.741	1.705	-16	1.247	15.589	22.266

Oversigt over noter Moderselskab

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder
- 3 Renteindtægter og udbytter
- 4 Kursreguleringer
- 5 Renteudgifter
- 6 Uddelinger TrygFonden
- 7 Administrationsomkostninger, øvrige
- 8 Skat
- 9 Materielle aktiver
- 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- 11 Udlån til tilknyttede virksomheder
- 12 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 13 Udsudte skatteaktiver
- 14 Ansvarlig lånekapital
- 15 Anden gæld
- 16 Eventualposter og sikkerhedsstillelser
- 17 Kontraktlige forpligtelser
- 18 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter
- 19 Nærtstående parter
- 20 Personaleomkostninger
- 21 Kapitalgrundlag
- 22 Ejerforhold
- 23 Begivenheder efter balancedagen

Noter Moderselskab

1 Anvendt regnskabspraksis

Fra og med 2021 har TryghedsGruppen aflagt årsregnskab for moderselskabet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed (FIL) herunder "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber mv."

Ændringen skyldes TryghedsGruppens overgang til Forsikringsholdingselskab.

Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. Dog indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter indre værdis metode.

For en detaljeret beskrivelse af moderselskabets anvendte regnskabspraksis henvises der til koncernregnskabets note 31.

Mio. DKK	2022	2021
2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Tryg A/S	225	1.484
TG PE 1 Invest ApS	71	92
TG Nordic Invest ApS	-59	-101
	237	1.475
Avance ved salg af Tryg aktier	0	2.639
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	237	4.114
3 Renteindtægter og udbytter		
Udbytter	245	3
Renteindtægter	7	7
Øvrige finansielle indtægter	9	3
Renteindtægter og udbytter i alt	261	13
4 Kursreguleringer		
Obligationer	-59	-27
Kapitalandele	4	874
Kursregulering finansielle instrumenter	-100	-107
Kursregulering valutakonti	8	4
Kursreguleringer i alt	-147	744
5 Renteudgifter		
Renteudgifter, Tier II lån	-33	-24
Øvrige finansielle omkostninger	-41	-59
Renteudgifter i alt	-74	-83

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2022	2021
6 Uddelinger TrygFonden		
Bevillinger i året	-626	-619
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	8	7
Uddelinger TrygFonden i alt	-618	-612
7 Administrationsomkostninger, øvrige		
TrygFonden	-30	-27
Repræsentantskab og bestyrelse	-10	-9
Demokrati og medlemmer	-23	-20
Administration og investering	-21	-22
Ordinære administrationsomkostninger	-84	-78
Særlige administrationsomkostninger	-12	-24
Administrationsomkostninger, øvrige i alt	-96	-102
8 Skat		
Aktuel selskabsskat	126	-17
Ændring i udskudt skat/tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	14
Reguleringer vedrørende tidligere år	69	26
Skat i alt	195	23
	%	%
Afstemning af skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	22,0	22,0
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	7,7	-22,4
Reguleringer vedrørende tidligere år	16,1	0,4
Udbytte udland	-0,1	0,4
Effektiv skatteprocent	45,7	0,4

Mio. DKK	2022	2021
9 Materielle aktiver		
Driftsmidler		
Kostpris 1. januar	75	70
Årets tilgang	0	5
Kostpris 31. december	75	75
Afskrivninger 1. januar	-63	-60
Årets afskrivninger	-3	-3
Afskrivninger 31. december	-66	-63
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9	12
Domicilejendom (leasingaktiver)		
Kostpris 1. januar	22	22
Årets tilgang	8	0
Kostpris 31. december	30	22
Afskrivninger 1. januar	-10	-7
Årets afskrivninger	-3	-3
Afskrivninger 31. december	-13	-10
Regnskabsmæssig værdi 31. december	17	12
Materielle aktiver i alt	26	24

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2022	2021
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	21.084	7.034
Årets tilgang	69	14.050
Kostpris 31. december	21.153	21.084
Reguleringer 1. januar	1.674	210
Valutakursregulering	-17	9
Andel af årets resultat	237	1.475
Udbytte modtaget	-1.693	-1.225
Andel af anden totalindkomst	-867	19
Anden værdiregulering, vedr. nedsalg og fortegningsretter	0	1.186
Reguleringer 31. december	-666	1.674
Regnskabsmæssig værdi 31. december	20.487	22.758

Mio. DKK	Ejerandel 31.12	Stemme- rettigheder 31.12	Resultat	Regnskabs- mæssig værdi
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat				
Kapitalandele omfatter:				
	2022			
Tryg A/S, Danmark				
Aktivitet: Forsikring	46	46	225	19.681
TG PE 1 Invest ApS, Danmark				
Aktivitet: Investering	100	100	71	652
TG Nordic Invest ApS, Danmark				
Aktivitet: Holdingvirksomhed	100	100	-59	154
			237	20.487
Andel af børsværdi af Tryg A/S 31. december (46 procent)				48.604
	2021			
Tryg A/S, Danmark				
Aktivitet: Forsikring	45	45	1.484	22.004
TG PE 1 Invest ApS, Danmark				
Aktivitet: Investering	100	100	92	581
TG Nordic Invest ApS, Danmark				
Aktivitet: Holdingvirksomhed	100	100	-101	173
			1.475	22.758
Andel af børsværdi af Tryg A/S 31. december (45 procent)				47.473

Tryg A/S, (45% ejerandel fra 1. januar, herefter løbende opjusteret til 46% per 31. december 2022 som følge af Trygs tilbagekøbsprogram)

TG Nordic Invest ApS, 100% (ejer 49% af HFN Group AS, Norge og 30% af SATS ASA, Norge indtil marts 2022, herefter 28% ejerandel)

	2022	2021
11 Udlån til tilknyttede virksomheder		
TG PE 1 Invest ApS	0	0
TG Nordic Invest ApS	67	0
Udlån til tilknyttede virksomheder i alt	67	0

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2022	2021
12 Finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver		
Kapitalandele, unoterede aktier og indskud i kapitalfonde	2.340	4.093
Obligationer	670	224
Indlån i kreditinstitutter	604	378
Øvrige	0	295
Andre aktiver	129	39
Udlån til tilknyttede virksomheder	67	0
Finansielle aktiver i alt	3.810	5.029
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	987	985
Gæld til kreditinstitutter	2.000	3.570
Gæld til tilknyttede virksomheder	166	168
Anden gæld	1.106	830
Finansielle forpligtelser i alt	4.259	5.553
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele, unoterede aktier	770	2.198
Kapitalandele, kapitalfonde	1.570	1.895
Obligationer	670	224
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	4
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen i alt	3.010	4.321

Mio. DKK	2022	2021
12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån til tilknyttede virksomheder	67	0
Øvrige	0	291
Aktuelle skatteaktiver	126	38
Udskudte skatteaktiver	3	1
Indlån i kreditinstitutter	604	378
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	800	708
Finansielle aktiver i alt	3.810	5.029
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen, afledte finansielle instrumenter	0	12
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	987	985
Gæld til kreditinstitutter	2.000	3.570
Gæld til tilknyttede virksomheder	166	168
Hensatte forpligtelser	0	758
Anden gæld	1.106	60
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	4.259	5.541
Finansielle forpligtelser i alt	4.259	5.553

Noter Moderselskab

12 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 blev tidligere forvaltet gennem en investeringsforening under Danske Invest, som blev likvideret ultimo 2021.

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

Valutarisici

Direktionen kan vælge at afdække valuta med udgangspunkt i markedsforskel eller andre hensyn, som for eksempel solvensdækning. Moderselskabet påvirkes af valutakursudsving, idet afkast fra investeringer bl.a. er 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	2022	2021
12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Obligationsbeholdning		
Varighed under 1 år	312	40
Varighed mellem 1-5 år	201	64
Varighed mellem 5-10 år	100	82
Varighed over 10 år	57	38
I alt	670	224
Varighed	3,37	5,93

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 23 mio. DKK på moderselskabets egenkapital som følge af kurstab (13 mio. DKK i 2021). 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. TryghedsGruppen lægger derfor vægt på risikospredning og begrænsning af risiko vedrørende en enkelt modpart.

Moderselskabet har ingen væsentlige risici pr. 31. december 2022, hvilket ligeledes var tilfældet 31. december 2021.

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

Noter Moderselskab

Mio. DKK

12 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 2022.

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
2022				
Kapitalandele	0	0	2.340	2.340
Obligationer	670	0	0	670
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	0	0	0
I alt	670	0	2.340	3.010
2021				
Kapitalandele	0	0	4.093	4.093
Obligationer	224	0	0	224
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	4	0	4
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-12	0	-12
I alt	224	-8	4.093	4.309

Mio. DKK

12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

TryghedsGruppens finansielle likvide aktiver er fra juni 2021 placeret hos Maj Invest, som ved udgangen af 2022 består af to obligationsmandater. De afledte finansielle instrumenter blev administreret af TryghedsGruppen i samarbejde med Handelsbanken og ophørte i marts 2022. TryghedsGruppen har i 2021 likvideret investeringsforeningen administreret af Danske Invest, hvori TryghedsGruppens aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter tidligere blev administreret.

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

	2022	2021
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	4.093	4.227
Gevinst/tab i resultatopgørelse	-22	822
Køb	106	439
Salg	-1.837	-1.395
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.340	4.093

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

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi

	Nominel		Markedsværdi i balancen	
	2022	2021	2022	2021
Valutaderivater, forfalder før 1 år	0	0	0	-8
I alt	0	0	0	-8

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2022	2021
12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Saldo 1. januar	-16	-25
Årets kursregulering	-19	9
Overført til årets resultat	0	0
Saldo 31. december	-35	-16
Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter		
Bruttobeløb før modregning	0	0
Modregning	0	-8
Ifølge balancen	0	-8
Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser	0	0
Likvid sikkerhedsstillelse	0	0
Nettobeløb	0	-8

Mio. DKK	2022	2021
13 Udskudte skatteaktiver		
Den i balancen indregnede skat vedrører:		
Anden gæld	3	1
Ændring i udskudt skat		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1	2
Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	2	-1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3	1
14 Ansvarlig lånekapital		
Balanceværdi 31.12	987	985
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	1.000	1.000
Dagsværdien på balancedagen	987	985
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	100	100
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	13	16
Årets renteudgifter	33	24
Effektiv rente	5,2%	2,8%
Lånevilkår:		
Långiver	Unoterede obligationer	
Hovedstol	1.000 mio. DKK	
Kurs ved udstedelse	98,35	
Udstedelsestidspunkt	Februar 2021	
Udløbsår	2031	
Lånet kan opsiges af låntager fra	2026	
Afdragsprofil	Afdragsfrit	
Rentestruktur	3% over CIBOR 3M	

Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 987 mio. DKK (2021 985 mio. DKK). Lånet er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånet er optaget af TryghedsGruppen smba. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånet indfriet før udløb eller på anden måde opsige låneaftalen. Lånet forfalder automatisk ved Trygheds-Gruppen smbas likvidation eller konkurs.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2022	2021
15 Anden gæld		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9	22
Afledte finansielle instrumenter, passiv	0	12
Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger	872	758
Øvrige gældsforpligtelser	225	38
Anden gæld i alt	1.106	830
Gæld vedrørende leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 9 for en specifikation af leasingaktiver.		
Forfald af leasing forpligtelser:		
Inden for 1 år	4	2
Mellem 1 og 5 år	14	11
Efter 5 år	0	0
I alt	18	13
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renter på leasing forpligtelser	1	1

Mio. DKK	2022	2021
16 Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
TryghedsGruppen har afgivet tilsagn om kapitalindskud og lign. i kapitalfonde og kapitalandele med trækingsret på 817 mio. DKK (2021 1.322 mio. DKK). Tilsagn forfalder inden for 1 år med 279 mio. DKK (2021 526 mio. DKK), inden for 2 til 5 år med 538 mio. DKK (2021 796 mio. DKK) og efter 5 år med 0 mio. DKK (2021 0 mio. DKK).		
Af gælden til kreditinstitutter 2,0 mia. DKK (2021 3,6 mia. DKK) er underlagt visse forpligtelser og er sikret ved pant.		
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.		
17 Kontraktlige forpligtelser		
Øvrige kontraktlige forpligtelser		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	2	1
Mellem 1-5 år	2	0
Øvrige kontraktlige forpligtelser i alt	4	1

Noter Moderselskab

Mio. DKK

18 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretningerne er ophørt marts 2022.

Valutarisiko, indregnede aktiver og forpligtelser

Eksponering	Kapitalandele	Indestående i kreditinsti- tutter	Øvrige aktiver og passiver	Heraf afdækket	Eksponering
2022					
USD	1.267	215	-177	0	1.305
EUR	249	52	0	0	301
NOK	0	0	0	0	0
Øvrige	0	0	0	0	0
I alt					1.606
2021					
USD	1.280	30	292	-1.581	21
EUR	488	160	6	0	654
NOK	0	0	0	-788	788
Øvrige	0	0	0	0	0
I alt					1.463

Mio. DKK

19 Nærtstående parter

Tilknyttede virksomheder

For oversigt over tilknyttede virksomheder henvises til note 10.

Transaktioner med nærtstående parter

Moderselskabet har i regnskabsåret, udover modtaget udbytte, haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Tilknyttede virksom- heder	Associerede virksom- heder	Nøgle- personer i ledelsen	Andre nært- stående	I alt
2022					
Forsikringspræmier	1,73	-	0,27	-	2,00
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,12	-	0,12
Køb af tjenesteydelser	3,57	-	-	-	3,57
Renter og andre finan- sielle transaktioner	3,07	-	-	-	3,07
Mellemværende 31.12	233,65	-	-	-	233,65
2021					
Forsikringspræmier	0,57	-	0,24	-	0,81
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,04	-	0,04
Køb af tjenesteydelser	4,52	-	-	-	4,52
Renter og andre finan- sielle transaktioner	14.050,43	-	-	-	14.050,43
Mellemværende 31.12	167,89	-	-	-	167,89

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2022	2021
20 Personaleomkostninger		
Løn og honorarer	-49	-47
Løn, projektansatte	-15	-10
Pension	-6	-6
Personaleomkostninger i alt	-70	-63
Der fordeler sig således:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Administration	-32	-30
TrykFonden	-16	-16
Projektansatte	-15	-10
I alt	-70	-63
Heraf vederlag til ledelsen:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-8	-9
I alt	-15	-16

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 bestyrelse, direktion og andre nøglepersoner				
	Bestyrelse ¹⁾	Direktion ²⁾	Andre nøglepersoner	I alt
	2022			
Antal personer	10	2	4	16
Fast honorar	2,72	8,08	2,45	13,25
Mødehonorar	0,34	0,00	0,00	0,34
	3,06	8,08	2,45	13,59
Bestyrelseshonorar, øvrige koncernselskaber	1,70	0,00	0,00	1,70
I alt	4,76	8,08	2,45	15,29
	2021			
Antal personer	8	2	4	14
Fast honorar	2,56	8,72	2,22	13,50
Mødehonorar	0,25	0,00	0,00	0,25
	2,81	8,72	2,22	13,75
Bestyrelseshonorar, øvrige koncernselskaber	1,52	0,00	0,00	1,52
I alt	4,33	8,72	2,22	15,27

¹⁾ Inkluderer vederlag til repræsentantskab på 37.536 DKK (36.409 DKK i 2021).

²⁾ Hvis medlemmer af direktionen opsiges, ydes der gage i opsigelsesperioden (12 måneder).

	2022	2021
Gennemsnitligt antal medarbejdere	47	46
Gennemsnitligt antal medarbejdere, projektansatte	28	22
I alt	75	68

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2022	2021
21 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	20.069	22.266
Ansvarlig lånekapital	705	1.000
Deklareret udbytte	470	315
Tilknyttede virksomheder, ikke indregnede	-19.681	-22.004
Foreslået medlemsbonus	-950	-1.200
Værdiregulering, associerede virksomheder	184	704
Værdiregulering, unoterede aktier	-197	-157
Kapitalgrundlag ultimo	600	924
22 Ejerforhold		
TryghedsGruppen smba har ingen aktionærer. TryghedsGruppen er et selskab med begrænset ansvar.		
23 Begivenheder efter balancedagen		
Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsregnskabet.		

07.

**Regnskab
Koncern**



Resultatopgørelse Koncern

Mio. DKK	Note	2022	2021
Bruttopræmier		34.658	25.413
Afgivne forsikringspræmier		-1.673	-1.564
Ændring i præmiehensættelser		157	-44
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-3	-37
Præmieindtægter f.e.r.	2	33.139	23.768
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3	152	-29
Udbetalte erstatninger		-22.045	-15.497
Modtaget genforsikringsdækning		398	471
Ændring i erstatningshensættelser		-361	-778
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		325	141
Erstatningsudgifter f.e.r.	4	-21.683	-15.663
Bonus og præmierabatter		-877	-1.232
Erhvervelsesomkostninger		-3.695	-2.654
Administrationsomkostninger		-1.184	-841
Erhvervelses- og administrationsomkostninger		-4.879	-3.495
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		229	257
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	5	-4.650	-3.238
Forsikringsteknisk resultat	28	6.081	3.606

Mio. DKK	Note	2022	2021
Indtægter fra associerede virksomheder	13	-79	1.060
Indtægter af investeringsejendomme		48	41
Renteindtægter og udbytter	7	1.181	551
Kursreguleringer	8	-983	373
Renteudgifter	7	-225	-265
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-181	-197
Investeringsafkast		-239	1.563
Forrentning af skadesforsikringshensættelser		-928	-62
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		-1.167	1.501
Andre indtægter	6	150	139
Årets uddelinger fra TrygFonden		-618	-612
Andre omkostninger	6	-2.083	-763
Resultat før skat		2.363	3.871
Skat	9	-609	-772
Resultat af fortsættende aktiviteter		1.754	3.099
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat		0	-3
Årets resultat før minoritetsinteresser		1.754	3.096
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-1.216	-1.674
Årets resultat efter minoritetsinteresser		538	1.422

Totalindkomstopgørelse Koncern

Mio. DKK	2022	2021
Årets resultat før minoritetsinteresser	1.754	3.096
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-3	0
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	1	0
I alt	-2	0
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Udskudt skat relateret til tilgodehavender	-50	0
Årets valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2.234	102
Årets valutakursregulering af udenlandske associerede virksomheder	52	-52
Årets afdækning af valutarisiko i udenlandske virksomheder	496	-99
Skat af afdækning af valutarisiko i udenlandske virksomheder	-109	22
I alt	-1.845	-27
Anden totalindkomst i alt	-1.847	-27
Totalindkomst	-93	3.069
Totalindkomst fordeles således:		
Ejere med majoritet	-310	1.403
Minoritetsinteresser	217	1.666
I alt	-93	3.069

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2022	2021
Aktiver			
Immaterielle aktiver	10	32.716	7.024
Driftsmidler		187	171
Domicilejendomme		710	616
Materielle aktiver	11	897	787
Investeringsejendomme	12	1.017	1.040
Investeringer i associerede virksomheder	13	442	37.240
Kapitalandele		7.423	7.973
Investeringsforeningsandele		8.330	8.231
Obligationer		56.470	35.835
Andre udlån		76	75
Afledte finansielle instrumenter		1.340	917
Reverse udlånsforretning		194	460
Andre finansielle investeringsaktiver	14	73.833	53.491
Investeringsaktiver		75.292	91.771
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		264	262
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		1.587	1.232
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter	15	1.851	1.494
Tilgodehavender hos forsikringstagere		1.621	1.678
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter		1.621	1.678
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		498	407
Andre tilgodehavender		414	486
Tilgodehavender	14	2.533	2.571
Aktuelle skatteaktiver		980	303
Likvide beholdninger		3.317	1.202
Øvrige		1	292
Andre aktiver	14	4.298	1.797
Tilgodehavende renter samt optjent leje		231	134
Andre periodeafgrænsningsposter		774	462
Periodeafgrænsningsposter		1.005	596
Aktiver i alt		118.592	106.040

Mio. DKK	Note	2022	2021
Passiver			
Egenkapital tilhørende moderselskabet		20.069	22.267
Egenkapital tilhørende minoriteter		22.824	27.005
Egenkapital og minoritetsinteresser		42.893	49.272
Ansvarlig lånekapital	14/16	5.141	5.427
Præmiehensættelser	17	7.700	6.183
Erstatningshensættelser	18	39.227	25.587
Hensættelser til bonus og præmierabatter		1.843	1.818
Hensættelser til forsikringskontrakter		48.770	33.588
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	19	85	108
Udskudte skatteforpligtelser	20	3.539	805
Andre hensættelser	21	94	40
Hensatte forpligtelser		3.718	953
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		895	819
Gæld i forbindelse med genforsikring		123	77
Gæld til kreditinstitutter		3.305	4.405
Gæld vedrørende repoer		4.287	2.417
Afledte finansielle instrumenter		2.398	891
Aktuelle skatteforpligtelser		83	218
Anden gæld		6.926	7.902
Gæld	14/22	18.017	16.729
Periodeafgrænsningsposter		53	71
Passiver i alt		118.592	106.040
Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet Investering i associerede virksomheder Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser Nærtstående parter Personaleomkostninger Aktiebaserede betalinger Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed Kapitalgrundlag Anvendt regnskabspraksis			
	23		
	24		
	25		
	26		
	27		
	29		
	30		
	31		

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs- reguleringer	Andre hen- læggelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Modersel- skab	Minoritets- interesser
	2022							
Egenkapital 1. januar	3.741	-76	919	1.247	43.441	49.272	22.267	27.005
Årets resultat			2.989		-1.235	1.754	538	1.216
Anden totalindkomst		-1.795			-52	-1.847	-848	-999
Totalindkomst	0	-1.795	2.989	0	-1.287	-93	-310	217
Regulering i associerede virksomheder			56			56	56	
Regulering, øget ejerandel						0	633	-633
Udbytte egne aktier					38	38		38
Afsat bonus				950	-950	0		
Udbetalt bonus				-1.114		-1.114	-1.114	
Udbetalt bonus, for meget hensat				-70	70	0		
Udstedelse af aktieoptioner					65	65	30	35
Køb egne aktier, minoritet					-3.253	-3.253	-1.493	-1.760
Udbytte betalt til minoritet					-2.078	-2.078		-2.078
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	56	-234	-6.108	-6.286	-1.888	-4.398
Egenkapital 31. december	3.741	-1.871	3.964	1.013	36.046	42.893	20.069	22.824

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs- reguleringer	Andre hen- læggelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Modersel- skab	Minoritets- interesser
2021								
Egenkapital 1. januar	3.741	-49	890	756	19.252	24.590	18.826	5.764
Årets resultat			29		3.067	3.096	1.422	1.674
Anden totalindkomst		-27				-27	-19	-8
Totalindkomst	0	-27	29	0	3.067	3.069	1.403	1.666
Regulering i associerede virksomheder					8	8	8	
Gevinst ved salg af aktier i forbindelse med kapitaludvidelse						0	1.129	-1.129
Salg af tegningsretter					1.846	1.846	1.846	
Tegning af nye aktier, minoriteter					21.811	21.811		21.811
Udstedelse af nye aktier i Tryg, minoriteter					-265	-265	-265	
Afsat bonus				1.200	-1.200	0		
Udbetalt bonus				-649		-649	-649	
Udbetalt bonus, for meget hensat				-60	60	0		
Udstedelse af aktieoptioner					66	66	31	35
Køb egne aktier, minoritet					-137	-137	-62	-75
Udbytte betalt til minoritet					-1.067	-1.067		-1.067
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	491	21.122	21.613	2.038	19.575
Egenkapital 31. december	3.741	-76	919	1.247	43.441	49.272	22.267	27.005

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK	2022	2021
Præmier	32.590	24.605
Erstatninger	-26.366	-14.597
Afgiven forretning	-1.126	-906
Omkostninger	-4.159	-4.048
Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender	270	-603
Renter og udbytter mv.	762	1.659
Skatter og afgifter	-935	-1.195
Andre indtægter og omkostninger	-1.147	-490
Pengestrøm fra drift	-111	4.425
Salg af ejendomme	0	160
Køb og salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele og øvrige værdipapirer	3.194	-1.725
Køb af driftsmidler, netto	-58	-27
Salg/Køb af associeret virksomhed	6.340	-36.357
Afdækning af valutaeksponering	496	-36
Pengestrøm fra investeringer	9.972	-37.985
Udstedelse af nye aktier	0	21.811
Udnyttelse af aktieoptioner/køb egne aktier (netto)	-3.253	-137
Optagelse ansvarlig lånekapital	0	2.297
Udbytte til minoritetsinteresser	-2.078	-1.404
Udbetaling af bonus	-1.115	-649
Ændring i leasingforpligtelser	-190	-141
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-1.099	4.199
Pengestrøm fra finansiering	-7.735	25.976

Mio. DKK	2022	2021
Nettopengestrøm	2.126	-7.584
Kursregulering af indlån i kreditinstitutter, primo	-10	32
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	1.197	8.754
Indlån i kreditinstitutter 31. december	3.313	1.202
Indlån i kreditinstitutter 31. december specificeres som følger:		
Direkte indlån i kreditinstitutter	3.313	1.202
Indlån i alt 31. december	3.313	1.202

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK

Forpligtelser hidrørende fra finansieringsaktiviteter

	Ansvarlig lånekapital		Gæld til kreditinstitutter		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Bogført beløb 1. januar	5.427	2.801	4.405	1.191	9.832	3.992
Valutakursreguleringer	-290	-658	0	0	-290	-658
Amortiseringer	4	2	0	0	4	2
Pengestrøm	0	3.282	-1.100	3.214	-1.100	6.496
Bogført beløb 31. december	5.141	5.427	3.305	4.405	8.446	9.832

Oversigt over noter Koncern

- 1 Segmentoplysninger
- 2 Præmieindtægter f.e.r.
- 3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.
- 4 Erstatningsudgifter f.e.r.
- 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. og andre eksterne omkostninger
- 6 Andre indtægter og omkostninger
- 7 Renter og udbytter
- 8 Kursreguleringer
- 9 Skat
- 10 Immaterielle aktiver
- 11 Materielle aktiver
- 12 Investerings ejendomme
- 13 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 14 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 15 Genforsikringsandele
- 16 Ansvarlig lånekapital
- 17 Præmiehensættelser
- 18 Erstatningshensættelser
- 19 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser
- 20 Udsudte skatteforpligtelser
- 21 Andre hensættelser
- 22 Anden gæld
- 23 Investering i associerede virksomheder
- 24 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
- 25 Nærtstående parter
- 26 Personaleomkostninger
- 27 Aktiebaserede betalinger
- 28 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher
- 29 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed
- 30 Kapitalgrundlag
- 31 Anvendt regnskabspraksis

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger	TryghedsGruppen		TG PE 1 Invest		TG Nordic Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminering		Konsolideret regnskab	
Resultatopgørelse	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Præmieindtægter f.e.r.	0	0	0	0	0	0	33.139	23.768	0	0	33.139	23.768
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	0	0	0	0	0	152	-29	0	0	152	-29
Erstatningsudgifter f.e.r.	0	0	0	0	0	0	-21.683	-15.663	0	0	-21.683	-15.663
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	0	0	-877	-1.232	0	0	-877	-1.232
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-96	-102	0	0	0	0	-4.554	-3.136	0	0	-4.650	-3.238
Forsikringsteknisk resultat	-96	-102	0	0	0	0	6.177	3.708	0	0	6.081	3.606
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	251	4.752	71	92	-59	-101	-1.193	872	-237	-4.114	-1.167	1.501
Andre indtægter og omkostninger	-618	-612	0	0	0	0	-1.933	-624	0	0	-2.551	-1.236
Resultat før skat	-463	4.038	71	92	-59	-101	3.051	3.956	-237	-4.114	2.363	3.871
Skat	195	23	0	0	0	0	-804	-795	0	0	-609	-772
Resultat af fortsættende aktiviteter	-268	4.061	71	92	-59	-101	2.247	3.161	-237	-4.114	1.754	3.099
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	0	0	0	0	0	0	0	-3	0	0	0	-3
Årets resultat før minoritetsinteresser	-268	4.061	71	92	-59	-101	2.247	3.158	-237	-4.114	1.754	3.096
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.216	-1.674	-1.216	-1.674
Årets resultat efter minoritetsinteresser	-268	4.061	71	92	-59	-101	2.247	3.158	-1.453	-5.788	538	1.422

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger, fortsat	TryghedsGruppen		TG PE 1 Invest		TG Nordic Invest		Tryg		Koncernposter og eliminerings		Konsolideret regnskab	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Balance												
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	32.716	7.024	0	0	32.716	7.024
Materielle aktiver	26	24	0	0	0	0	871	763	0	0	897	787
Investeringsjendomme	0	0	0	0	0	0	1.017	1.040	0	0	1.017	1.040
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	20.487	22.758	0	0	220	173	222	37.067	-20.487	-22.758	442	37.240
Andre finansielle investeringsaktiver	3.077	4.321	602	561	0	0	70.387	48.777	-233	-168	73.833	53.491
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter	0	0	0	0	0	0	1.851	1.494	0	0	1.851	1.494
Tilgodehavender	0	0	0	0	0	0	2.533	2.571	0	0	2.533	2.571
Andre aktiver	733	708	50	21	1	1	3.517	1.068	-3	-1	4.298	1.797
Periodeafgrænsningsposter	5	8	0	0	0	0	1.000	588	0	0	1.005	596
Aktiver i alt	24.328	27.819	652	582	221	174	114.114	100.392	-20.723	-22.927	118.592	106.040
Egenkapital og minoritetsinteresser	20.069	22.266	652	582	154	174	42.505	49.008	-20.487	-22.758	42.893	49.272
Ansvarlig lånekapital	987	985	0	0	0	0	4.154	4.442	0	0	5.141	5.427
Hensættelser til forsikringskontrakter	0	0	0	0	0	0	48.770	33.588	0	0	48.770	33.588
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0	0	3.721	954	-3	-1	3.718	953
Gæld	3.272	4.568	0	0	67	0	14.911	12.329	-233	-168	18.017	16.729
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	0	0	53	71	0	0	53	71
Forpligtelser	3.272	4.568	0	0	67	0	67.455	46.942	-236	-169	70.558	51.341
Passiver i alt	24.328	27.819	652	582	221	174	114.114	100.392	-20.723	-22.927	118.592	106.040

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
2 Præmieindtægter f.e.r.		
Direkte forsikring	34.744	25.304
Indirekte forsikring	72	65
	34.816	25.369
Ikke afløben risiko	-1	0
	34.815	25.369
Afgivne forsikringspræmier	-1.676	-1.601
I alt	33.139	23.768

	2022		2021	
	Brutto	Afgiven	Brutto	Afgiven
Danmark	16.382	-757	15.404	-762
Andre EU-lande (primært Sverige)	9.913	-384	2.572	-281
Øvrige lande (primært Norge)	8.449	-535	7.328	-558
I alt	34.744	-1.676	25.304	-1.601

	2022	2021
3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Erstatningsudgifter, reserverereguleret	928	62
Afløb tidligere år, brutto	-776	-91
I alt	152	-29
4 Erstatningsudgifter f.e.r.		
Erstatningsudgifter, reserverereguleret	-23.856	-17.224
Afløb tidligere år, brutto	1.449	949
Udbetalte erstatninger	-22.407	-16.275
Modtaget genforsikringsdækning	792	598
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	-68	14
I alt	-21.683	-15.663

Mio. DKK	2022	2021
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. og andre eksterne omkostninger		
Provisioner vedrørende direkte forsikring	-420	-223
Andre erhvervsomkostninger	-3.275	-2.431
Administrationsomkostninger	-1.088	-739
Omkostninger, forsikringsvirksomhed	-4.783	-3.393
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	229	257
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-4.554	-3.136
Øvrige eksterne omkostninger	-96	-102
I alt	-4.650	-3.238

Andre eksterne omkostninger fordelt efter art

Provisioner	-421	-223
Personaleomkostninger	-2.731	-2.264
Øvrige personaleomkostninger	-203	-129
Kontordrift, domicilomkostninger mv.	-1.362	-802
It-drift, vedligehold, softwareomkostninger mv.	-326	-252
Øvrige omkostninger inkl. afskrivninger mv.	78	113
Andre indtægter	315	319
I alt	-4.650	-3.238

Honorar til valgte revisorer:

PwC indregnet i administrationsomkostninger	-10	-8
PwC indregnet i balancen	0	0
I alt	-10	-8

Honoraret er fordelt på:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	-6	-4
Andre revisionsopgaver	0	-1
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	-4	-3
I alt	-10	-8

Honorar for ikke-revisionsydelser ydet af PricewaterhouseCoopers til koncernen udgør 4 mio. DKK (3 mio. DKK i 2021) og består af generel skatte- og regnskabsrådgivning samt konsulentydelse.

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
6 Andre indtægter og omkostninger		
Andre indtægter:		
Salg af pensionsprodukter	126	108
Andre indtægter	24	31
I alt	150	139
Andre omkostninger:		
Omkostninger relateret til salg af pensionsprodukter	-100	-102
Afskrivninger relateret til varemærker og kunderelationer	-786	-136
Integrations- og restruktureringsomkostninger relateret til Trygs køb af RSA ¹⁾	-949	-349
Omkostninger som ikke kan tilskrives forsikringsporteføljen	-248	-176
I alt	-2.083	-763
Andre indtægter og omkostninger i alt	-1.933	-624
7 Renter og udbytter		
Renter og udbytte mv. vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Udbytter	397	115
Renteindtægter, obligationer	771	427
Renteindtægter, øvrige	13	9
I alt	1.181	551
Renteudgifter:		
Renter mv. vedrørende finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Renteudgifter, ansvarlige lån og kreditinstitutter	-184	-131
Renteudgifter, øvrige ²⁾	-41	-134
I alt	-225	-265

¹⁾ Integrations- og restruktureringsomkostninger vedrører primært IT-integration, honorarer til rådgivere og personaleudgifter.

²⁾ Heraf relaterer 33 mio. DKK i 2021 sig til Trygs køb af RSA

Mio. DKK	2022	2021
8 Kursreguleringer		
Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Kapitalandele	782	1.222
Investeringsforeningsandele	-1.481	1.114
Obligationer	-2.176	-339
Derivater (egenkapital og renter) ³⁾	-1.443	-1.857
Andre balanceposter	11	7
	-4.307	147
Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelse, som ikke kan henføres til IAS 39:		
Investeringsejendomme	9	64
Diskontering	3.418	527
Andre balanceposter	-103	-365
	3.324	226
I alt	-983	373

Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør 247 mio. DKK (2021 -336 mio. DKK).

³⁾ Heraf kursregulering af valutasikring på 1.035 mio. DKK i 2021 relateret til Trygs køb af RSA, som består af den betalte præmie og valutakursreguleringer, som ikke kan henføres til hedge accounting.

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
9 Skat		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-545	-749
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-21	-156
Regulering af skat vedrørende tidligere år	58	131
Regulering vedrørende ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-90	35
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	19	-1
Ændring i skatteprocent	-30	0
Andre skatter	0	-32
I alt	-609	-772
Afstemning af effektiv skatteprocent	%	%
Skat af regnskabsmæssigt resultat	22,0	22,0
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	0,9	4,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2,3	-3,5
Regulering af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	3,6	0,0
Værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	-2,1	1,0
Ændring i skatteprocent	1,2	0,0
Effektiv skatteprocent	23,3	23,5

Mio. DKK
10 Immaterielle aktiver
Væsentlig immaterielle aktiver
Trygg-Hansa varemærke 2.557 mio. DKK. Der afskrives ikke herpå.
Trygg-Hansa kunderelationer vedrørende privatkunder 6.425 mio. DKK. Afskrives over 10 år.
Trygg-Hansa kunderelationer vedrørende erhvervskunder 815 mio. DKK. Afskrives over 7 år.
Nedskrivningstest
Goodwill:
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 gageindeks.
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. Afkastkravet er baseret på ledelsens egne krav til afkast af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder og forventes ikke at ændre sig væsentligt i den nærmeste fremtid.

Noter Koncern

Mio. DKK

10 Immaterielle aktiver, fortsat

	Goodwill		Aktiver under opførelse ¹⁾		Varemærker og kunderelationer		Software ¹⁾		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Kostpris 1. januar	4.880	4.885	267	222	1.863	1.865	2.266	2.154	9.276	9.126
Valutakursregulering	-34	-5	-4	4	-16	-2	-29	22	-83	19
Overført fra aktiver under opførelse	0	0	-215	-208	0	0	215	208	0	0
Årets tilgang	0	0	281	249	0	0	78	72	359	321
Tilgang, spaltning af Trygg-Hansa, Codan Norge	15.827	0	40	0	10.440	0	74	0	26.381	0
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	-7	-190	-7	-190
Kostpris 31. december	20.673	4.880	369	267	12.287	1.863	2.597	2.266	35.926	9.276
Af- og nedskrivninger 1. januar	-104	-104	0	0	-510	-376	-1.638	-1.523	-2.252	-2.003
Valutakursregulering	0	0	0	0	12	2	19	-12	31	-10
Årets afskrivninger	0	0	0	0	-756	-136	-233	-212	-989	-348
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	-7	-79	-7	-79
Tilbageførte nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	7	188	7	188
Af- og nedskrivninger 31. december	-104	-104	0	0	-1.254	-510	-1.852	-1.638	-3.210	-2.252
Regnskabsmæssig værdi 31. december	20.569	4.776	369	267	11.033	1.353	745	628	32.716	7.024

¹⁾ Heraf internt oparbejdede aktiver under opførelse og software på i alt 445 mio. DKK (2021 377 mio. DKK)

Noter Koncern

Mio. DKK

10 Immaterielle aktiver, 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 2022 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsgenererende 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), korigeret 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.

Impairmenttesten angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 26,9 mia. DKK (2021 36,5 mia. DKK) i forhold til værdien af den pengestrømsgenererende enhed (CGU) på 13,7 mia. DKK (2021 12,7 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2022. Goodwill beløber sig til 4,2 mia. DKK (2021 4,2 mia. DKK).

Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i afkastkravet, som vil have den største effekt på egenkapitalen. En stigning i afkastkravet på cirka 3,3 % vil medføre en nedskrivning på goodwill.

	2022	2021
Antaget årlig vækst 0-10 år	3%	4%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	9%	6%
Forventet niveau combined ratio	82%	81%

Følsomhedsoplysninger

Effekt på nutidsværdi af følgende ændringer:

Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	1,1 mia.	1,7 mia.
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-1,1 mia.	-1,6 mia.
Afkastkrav +1 procentpoint	-4,1 mia.	-7,1 mia.
Afkastkrav -1 procentpoint	5,9 mia.	11,6 mia.
Combined ratio +1 procentpoint	-1,4 mia.	-1,8 mia.
Combined ratio -1 procentpoint	1,4 mia.	1,8 mia.

Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen

Mio. DKK

10 Immaterielle aktiver, fortsat

Norge

I 2022 købte Tryg det norske selskab Codan, Norge. For yderligere detaljer se note 23. Forsikringsaktiviteter er indarbejdet i Tryg-koncernens forretningsstruktur fra 1. april 2022 og sælges under brandet "Tryg".

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

Ledelsen har pr. 31. december 2022 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsgenererende enheder.

Til brug for beregning af forretningsområdet Privat Norges 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), korigeret 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.

Impairmenttesten angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 9,6 mia. DKK (2021 0,5 mia. DKK) i forhold til værdien af den pengestrømsgenererende enhed (CGU) på 3,3 mia. DKK (2021 159 mio. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2022. Goodwill beløber sig til 1,2 mio. DKK (2021 48 mio. DKK).

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

	2022	2021
Antaget årlig vækst 0-10 år	3%	4%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	9%	10%
Forventet niveau combined ratio	88%	87%

Følsomhedsoplysninger

Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:

Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	0,3 mia.	25
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-0,3 mia.	-23
Afkastkrav +1 procentpoint	-1,4 mia.	-88
Afkastkrav -1 procentpoint	2 mia.	123
Combined ratio +1 procentpoint	-1,0 mia.	-50
Combined ratio -1 procentpoint	1,0 mia.	50

Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen

Noter Koncern

Mio. DKK

10 Immaterielle aktiver, fortsat

Sverige

I 2022 købte Tryg det svenske selskab Trygg-Hansa. For yderligere detaljer se note 23. Forsikringsaktiviteterne blev indarbejdet i Tryg-koncernens forretningsstruktur fra 1. april 2022 og sælges under brandet "Trygg-Hansa".

Tryg købte i 2016 Skandias børne- og voksenulykkesforsikringsportefølje. Forsikringsaktiviteterne blev indarbejdet i Tryg-koncernens forretningsstruktur fra 1. september 2016.

Ledelsen har pr. 31. december 2022 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrøms-generende enheder (CGU). Trygg-Hansa-porteføljen består fra 1. april 2022 af Trygg-Hansa, Moderna, Securator og Skandia, og anses som en pengestrømsgenererende enhed, da de er under samme ledelse og rapporteres under segmentet "Privat".

Den svenske forretning omfatter salg af forsikringsprodukter til private kunder under de to brands "Trygg-Hansa" og "Moderna". Herudover sælges forsikringer under varemærkerne Atlantica, Bilspøt & MC og Moderna Djurførsikringer. Salget foregår gennem egen salgsstyrke, call centre og online.

Til brug for beregning af "Sveriges" 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), korregeret 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.

Impairmenttesten angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 30,5 mia. DKK (2021 2,5 mia. DKK) i forhold til værdien af den pengestrømsgenererende enhed (CGU) på 26,3 mia. DKK (2021 0,7 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2022. Goodwill beløber sig til 15,1 mia. DKK (2021 0,5 mia. DKK). Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i afkastkravet, som vil have den største effekt på egenkapitalen. En stigning i afkastkravet på ca. 0,9% vil medføre en nedskrivning på goodwill.

Mio. DKK

2022

2021

10 Immaterielle aktiver, fortsat

Antaget årlig vækst 0-10 år	2%	2%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	10%	10%
Forventet niveau combined ratio	78%	88%

Følsomhedsoplysninger

Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:

Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	1,5 mia.	92
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-1,4 mia.	-87
Afkastkrav +1 procentpoint	-5,0 mia.	-354
Afkastkrav -1 procentpoint	7,1 mia.	498
Combined ratio +1 procentpoint	-1,5 mia.	-199
Combined ratio -1 procentpoint	1,5 mia.	199

Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen

Varemærker og kunderelationer

Ledelsen har pr. 31. december 2022 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til Sverige, Norge og Alka som en integreret del af goodwill testen.

Software og aktiver under opførelse

Ledelsen har pr. 31. december 2022 testet den regnskabsmæssige værdi af software og aktiver under opførelse. Impairmenttesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Impairmenttesten viste et behov for nedskrivning på 7 mio. DKK (2021 79 mio. DKK) af Tryg-koncernens IT-systemer, på grund af højere udviklingsomkostninger og reducerede systemfordele. 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 de fremtidige pengestrømme ikke kan retfærdiggøre den regnskabsmæssige værdi. I tilfælde af at genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, indregnes forskelsbeløbet i resultatopgørelsen. Genindvindingsværdien udgør den højeste værdi af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger eller kapitalværdien.

Noter Koncern

Mio. DKK

11 Materielle aktiver

	Driftsmidler		Leasing brugsret driftsudstyr ¹⁾		Leasing brugsret ejerbeboede ejendomme ²⁾		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Kostpris 1. januar	326	316	104	88	1.005	926	1.435	1.330
Valutakursregulering	-3	1	0	0	-19	11	-22	12
Årets tilgang	28	28	0	17	103	87	131	132
Tilgang, spaltning af Trygg-Hansa, Codan Norge	20	0	1	0	144	0	165	0
Årets afgang	-1	-19	0	-1	0	-19	-1	-39
Kostpris 31. december	370	326	105	104	1.233	1.005	1.708	1.435
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-184	-186	-75	-61	-389	-281	-648	-528
Valutakursregulering	2	-1	0	0	10	-4	12	-5
Årets afskrivninger	-18	-14	-14	-14	-144	-104	-176	-132
Tilbageførte afskrivninger og værdireguleringer	1	17	0	0	0	0	1	17
Af- og nedskrivninger 31. december	-199	-184	-89	-75	-523	-389	-811	-648
Regnskabsmæssig værdi 31. december	171	142	16	29	710	616	897	787

¹⁾ Leasingaktiver (brugsret-aktiver), driftsudstyr består kun af leasing af biler med en lejeperiode 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), koncernanvendte ejendomme består af lejemål af kontorbygninger. Kontraktvilkår er fra 1 til 14 år og med årlige lejusteringer. Koncernen har ingen lejekontrakter med variabel leasingbetaling baseret på salg eller lignende

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
12 Investeringsejendomme		
Dagsværdi 1. januar	1.040	1.117
Valutakursregulering	-26	24
Årets tilgang	1	3
Årets afgang	-6	-166
Årets værdireguleringer	8	66
Tilbageført ved salg	0	-4
Dagsværdi 31. december	1.017	1.040

De samlede lejeindtægter for 2022 udgør 57 mio. DKK (2021 64 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2022 udgør 12 mio. DKK (2021 20 mio. DKK).

Der har været eksperter involveret i værdiansættelse af hovedparten af investerings-ejendommene.

	2022	2021
Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter, vægтет gennemsnit:		
Forretningsejendomme	5,1%	4,6%
Kontorejendomme	5,5%	5,1%
Boligejendomme	4,0%	4,2%
I alt	5,4%	5,0%

Følsomhed

Tryks 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.

	2022	2021
Indvirkninger på dagsværdien af ejendomme:		
Stigning i anvendt rente på 0,25%	-34	-39
Fald i anvendt afkastkrav på 0,25%	36	42
Fald i netto lejeindtægt på 3%	-30	-31
Fald i belægningsprocent på 3%	-7	-6

Mio. DKK	2022	2021
13 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	37.167	1.228
Tilgang ved køb af kapitalandele	125	35.939
Tilgang, spaltning Trygg-Hansa, Codan Norge	19	0
Tilgang ved køb af kapitalandele	-35.713	0
Kostpris 31. december	1.598	37.167
Op- og nedskrivninger 1. januar	73	-958
Valutakursregulering	-17	0
Egenkapitalreguleringer	55	0
Andel i årets resultat efter skat	-60	-101
Årets værdireguleringer	-19	1.132
Tilbageført ved salg	-1.188	0
Opskrivninger 31. december	-1.156	73
Regnskabsmæssig værdi 31. december	442	37.240

Noter Koncern

Mio. DKK

13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Kapitalandele omfatter:

Navn og hjemsted	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2022	2021	2022	2021
	%	%	%	%
HFN Group AS, Norge (tidl. SATS Group)	49	49	49	49
SATS ASA, Norge (tidl. inkl. i SATS Group) Aktivitet: Fitness, sundhed	28	30	28	30
Tryg: Skandi JV Co A/S, Danmark Aktivitet: Finansiell holding virksomhed (eneste formål at eje Codan Danmark A/S)	0	89,3	0	50

I 2021 ejede TryghedsGruppen, gennem datterselskabet TG Nordic Invest, 30% af SATS ASA og 49% af HFN Group. I første kvartal af 2022 har SATS ASA udstedt aktier for 600 mio. NOK. TryghedsGruppen deltog i denne kapitaludvidelse, hvorefter TryghedsGruppens ejerandel er reduceret fra ca. 30% til ca. 28%.

Mio. DKK

13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Hovedtal for individuelt væsentlige associerede virksomheder:

	SATS (HFN Group og SATS ASA)	
	2022	2021
Ejerandel	49%/28%	49%/30%
Totalindkomstopgørelse		
Omsætning	796	727
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	-60	-101
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	0	20
Årets resultat	-60	-81
Anden totalindkomst	5	0
Totalindkomst i alt	-55	-81
Balance		
Langfristede aktiver	1.563	1.743
Kortfristede aktiver	182	182
Langfristede forpligtelser	-1.113	-1.293
Kortfristede forpligtelser	-411	-460
Regnskabsmæssig værdi (egenkapital)	221	172

Noter Koncern

Mio. DKK

13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Scandi JV Co A/S

Følgende er opsummerede finansielle oplysninger baseret på delårsrapporten for 3. kvartal 2021 udarbejdet i henhold til lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets Bekendtgørelse om økonomiske rapporter for forsikringsselskaber mv. De oplyste tal viser hele Scandi JV Co Group. Helårstallene for 2021 var ikke tilgængelige, da denne rapport blev offentliggjort. Selskabet har ikke haft aktiviteter i 2020.

Aktiverne i Codan A/S er klassificeret som bestemt for salg i henhold til IFRS 5. Aktiverne er derfor målt til den laveste af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger til distribution. Derfor er der ikke foretaget afskrivning på immaterielle aktiver.

Den samlede totalindkomst kan henføres til ophørte aktiviteter.

Der henvises til note 23 Investering i associerede virksomheder.

Mio. DKK

2022

13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

30. september 2021

Aktiver

Andre investeringsaktiver	570
Aktiver klassificeret som bestemt for salg	77.058
Andre aktiver	140
Aktiver i alt	77.768

Passiver

Egenkapital	41.665
Gæld direkte henførbare til aktiver bestemt for salg	36.099
Anden gæld	4
Passiver i alt	77.768

1. juni-30 september 2021

Resultatopgørelse

Investeringsafkast	-2
Resultat fra ophørte aktiviteter	905
Andre omkostninger	-4
Resultat før skat	899
Skat	12
Totalindkomst i alt	911
Anden totalindkomst	-7
Totalindkomst i alt	904

Trygs andel i nettoaktiver i den investerede virksomhed pr. 30. september 2021

37.207

Værdireguleringer i 4. kvartal 2021

-155

Regnskabsmæssig værdi i den investerede virksomhed pr. 31. december 2021

37.052

Koncernen har ingen ikke-indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (hverken i 2022 eller akkumuleret).

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
14 Finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver og forpligtelser består af følgende poster:		
Finansielle aktiver		
Andre investeringsaktiver	73.833	53.491
Likvider og indlån i kreditinstitutter	3.317	1.202
Andre aktiver og udskudte skatteaktiver	3.514	3.166
I alt	80.664	57.859
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	5.141	5.427
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	3.305	4.405
Afledte finansielle instrumenter, passiver	2.398	891
Anden gæld	12.314	11.433
I alt	23.158	22.156
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele og kapitalandele unoterede aktier	7.423	7.973
Kapitalandele, heri investeringsforeninger mv.	8.330	8.231
Obligationer, heri investeringsforeninger mv.	56.470	35.835
Andre indlån	76	75
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	1.340	917
Reverse udlånsforretninger	194	460
I alt	73.833	53.491

Mio. DKK	2022	2021
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.621	1.678
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	498	407
Andre tilgodehavender	414	486
Aktuelle skatteaktiver og udskudte skatteaktiver	980	303
Andre aktiver	1	292
Likvider og indlån i kreditinstitutter	3.317	1.202
I alt	6.831	4.368
Finansielle aktiver i alt	80.664	57.859
Finansielle aktiver		
Finansielle aktiver bestemt for salg	20.643	19.232
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	52.918	33.764
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi anvendt til sikring med værdiregulering i anden totalindkomst	78	36
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	7.025	4.827
Finansielle aktiver i alt	80.664	57.859

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

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter, passiver	2.398	891
I alt	2.398	891
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	5.141	5.427
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	895	819
Gæld i forbindelse med genforsikring	123	77
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	3.305	4.405
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	4.287	2.417
Aktuelle skatteforpligtelser	83	218
Anden gæld	6.926	7.902
I alt	20.760	21.265
Finansielle forpligtelser i alt	23.158	22.156
Finansielle forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	2.395	891
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdiregulering i anden totalindkomst	3	0
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	20.760	21.265
I alt	23.158	22.156

Oplysning om værdiansættelse af ansvarlig lånekapital til dagsværdi fremgår af note 16.
Øvrige finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.

Mio. DKK	2022	2021
14 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:		
	2022	2021
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	20.806	17.192
Varighed mellem 1-5 år	20.660	11.428
Varighed mellem 5-10 år	10.450	5.434
Varighed over 10 år	4.570	3.736
I alt	56.486	37.790
Varighed	3,79	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.

Noter Koncern

Mio. DKK

14 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 et 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. Kapitalandele indeholder kapital-, kredit- og ejendomsfonde.

Værdiansættelse af væsentlig ikke-observerbare input (niveau 3): Værdien af visse finansielle instrumenter er i al væsentlighed baseret på ikke-observerbare input. Sådanne instrumenter omfatter unoterede aktier og visse unoterede obligationer. Dagsværdien af investeringsejendomme er også baseret på ikke-observerbare input. Der henvises til note 12 og note 31 vedrørende anvendt regnskabspraksis for investeringsejendomme.

Hvis et finansielt instruments 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

14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

	Noterede priser eller priskvotering ¹⁾		Observerbare input		Ikke-observerbare input		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Ejendomme	0	0		0	1.017	1.040	1.017	1.040
Kapitalandele	0	308	4.555	3.141	2.868	4.524	7.423	7.973
Investeringsforeningsandele	6.917	7.260	1.377	935	36	36	8.330	8.231
Obligationer	56.042	35.550	428	285	0	0	56.470	35.835
Gæld vedr. uafviklede fondshandler	0	0		0	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	15	9	1.325	908	0	0	1.340	917
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	0	-2.398	-891	0	0	-2.398	-891
I alt	62.974	43.127	5.287	4.378	3.921	5.600	72.182	53.105

¹⁾ Priskvotering er priskvotering fra Nasdaq

Obligationer, der er værdiansat på grundlag af observerbare input, omfatter hovedsageligt bankudstedte norske og svenske obligationer og til en vis grad mindre danske likvide obligationer, hvor der ikke foreligger noterede priser eller priskvotering baseret på nyligt indgåede handler.

	2022	2021
Finansielle instrumenter flyttet fra 'Noterede priser eller priskvotering' til 'Observerbare input'	0	138
Finansielle instrumenter flyttet fra 'Ikke observerbare input' til 'Observerbare input'	0	1.142

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	5.600	6.114
Valutakursregulering	-26	146
Tilgang, spaltning af Trygg-Hansa, Codan Norge	50	0
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	48	856
Køb	147	469
Salg	-1.898	-1.980
Omklassificeret fra/til ikke-observerbare input	0	-5
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.921	5.600
Gevinster/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der er opført på balancen, indregnet i værdireguleringer	-1	739

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.

Mio. DKK	Nominel		Markedsværdi i balancen	
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat				
Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi	2022	2021	2022	2021
Rentederivater	58.339	36.333	-1.548	224
Aktiederivater	221	150	44	19
Valutaderivater ¹⁾	19.359	9.094	270	-217
Inflationsderivater indregnet i erstatningshensættelser	4.588	4.140	591	-181
Afledte finansielle instrumenter	82.507	49.717	-643	-155
Heraf forfalder før 1 år	27.304	32.349	103	-6.300
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	22.404	6.682	-894	111
Heraf forfalder efter 5 år	32.799	10.686	148	6.034
I alt	82.507	49.717	-643	-155

¹⁾ heraf anvendt til afdækning af udenlandske enheder nom. 6,1 mia. SEK (2021 0,6 mia. SEK) og 3,6 mia. NOK (2021 2,5 mia. NOK)

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

Noter Koncern

Mio. DKK

14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

	Gevinster		Tab		Netto	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder						
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 1. januar	3.987	3.753	-3.768	-3.435	219	318
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst i året	889	234	-393	-333	496	-99
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 31. december	4.876	3.987	-4.161	-3.768	715	219

Kursregulering

Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:

Kursregulering 1. januar

Årets kursregulering

Årets valutakursregulering i resultatopgørelsen

Kursregulering 31. december

	2022	2021
Kursregulering 1. januar	-23	-74
Årets kursregulering	-2.234	51
Årets valutakursregulering i resultatopgørelsen	52	0
Kursregulering 31. december	-2.205	-23

Tilgodehavender

Tilgodehavender i forbindelse med forsikring

Tilgodehavender hos forsikringsselskaber

Uafviklede transaktioner

Andre tilgodehavender

Aktuelle skatteaktiver og udskudte skatteaktiver

I alt

	2022	2021
Tilgodehavender i forbindelse med forsikring	1.621	1.678
Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	499	407
Uafviklede transaktioner	136	0
Andre tilgodehavender	278	778
Aktuelle skatteaktiver og udskudte skatteaktiver	980	303
I alt	3.514	3.166

Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:

Nedskrivning 1. januar

Valutakursregulering

Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger

Tilgang, spaltning Trygg-Hansa, Codan Norge

Nedskrivning 31. december

	2022	2021
Nedskrivning 1. januar	112	118
Valutakursregulering	-3	3
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	15	-9
Tilgang, spaltning Trygg-Hansa, Codan Norge	29	0
Nedskrivning 31. december	153	112

Noter Koncern

Mio. DKK

14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Tilgodehavender nedskrives fuldt ud ved overdragelse til inkasso. Nedskrivningen tilbageføres ved eventuel betaling fra inkassofirma og udgør 34 mio. DKK (2021 32 mio. DKK).

Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender.

Valuta- og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Valutabalance

	Aktiver og gæld		Heraf afdækket		Eksponering	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
USD	9.041	7.118	-7.106	-6.622	1.935	496
EUR ¹⁾	2.558	2.759	-973	-709	1.585	2.050
GPB	292	308	-274	-300	18	8
NOK	5.282	3.144	-5.066	-3.491	282	363
SEK	4.941	-495	-4.862	484	79	11
Andet	1.113	637	-854	-616	259	21
I alt					4.158	2.949

¹⁾ Som følge af korrelation mellem DKK og EUR er eksponeringen højere end for øvrige valutaer

Mio. DKK

15 Genforsikringsandele

Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2022 testet den regnskabsmæssige værdi af de samlede genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter og tilgodehavender. Impairment-testen har medført nedskrivning på 4 mio. DKK (2021 3 mio. DKK). Brugen af genforsikring skaber en naturlig modpartsrisiko. Risikoen bliver håndteret ved at anvende en bred vifte af genforsikringsselskaber med mindst "A" rating.

16 Ansvarlig lånekapital

Obligationslån 800 mio. NOK	566	596
Obligationslån 1.400 mio. NOK	989	1.042
Obligationslån 850 mio. NOK	600	633
Obligationslån 1.300 mio. SEK	867	942
Obligationslån 700 mio. SEK	466	506
Obligationslån 1.000 mio. SEK	666	723
Obligationslån 1.000 mio. DKK	987	985
Balanceværdi 31. december	5.141	5.427

Noter Koncern

Mio. DKK

16 Ansvarlig lånekapital, fortsat

	Obligationslån 1.000 mio. SEK ¹⁾		Obligationslån 800 mio. NOK ^{2) 3)}		Obligationslån 1.400 mio. NOK ²⁾		Obligationslån 700 mio. SEK ^{2) 3)}	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	0	0	566	596	989	1.042	466	506
Dagsværdien på balancedagen	0	0	567	616	990	1.103	463	515
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	0	0	100	103	100	106	99	101
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	0	0	0	1	1	2	2	2
Årets renteudgifter	0	8	32	25	46	33	16	13
Effektiv rente	0,0%	6,9%	5,7%	4,1%	4,7%	3,2%	3,4%	2,5%

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)	

¹⁾ Annulleret i 2021.

²⁾ Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 4.163 mio. DKK (2021 4.453 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.

³⁾ Renter af obligationerne forfalder løbende og betales kun efter Trygs eget skøn. Derfor kan Tryg til enhver tid efter eget skøn vælge at annullere enhver rentebetaling (eller en del heraf), som ellers skulle betales på en hvilken som helst rentebetalingsdato. Forfalder først til betaling i tilfælde af Tryg Forsikring A/S' konkurs

Noter Koncern

Mio. DKK

16 Ansvarlig lånekapital, fortsat

	Obligationslån 850 mio. NOK ²⁾		Obligationslån 1.300 mio. SEK ²⁾		Obligationslån 1.000 mio. SEK ^{2) 3)}		Obligationslån 1.000 mio. DKK ⁴⁾	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	600	633	867	942	666	723	987	985
Dagsværdien på balancedagen	563	631	830	944	638	740	987	985
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	94	100	95	100	95	102	100	100
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	1	1	2	2	3	3	13	16
Årets renteudgifter	19	7	18	7	21	15	33	28
Effektiv rente	3,1%	1,7%	2,0%	1,1%	3,2%	2,4%	5,2%	2,8%

Lånevilkår:

Långiver

	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer
Hovedstol	850 mio. NOK	1.300 mio. SEK	1.000 mio. SEK	1.000 mio. DKK
Kurs ved udstedelse	100	100	100	100
Udstedelsestidspunkt	Maj 2021	Maj 2021	Februar 2021	Februar 2021
Udløbsår	Maj 2051	Maj 2051	Uendelig løbetid	September 2031
Lånet kan opsiges af låntager fra	2027	2026	2026	2026
Afdragsprofil	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit
Rentestruktur	1,25 % over NIBOR 3M (indtil 2031)	1,15 % over NIBOR 3M (indtil 2031)	2,4 % over STIBOR 3M	3,0 % over CIBOR 3M
	2,25 % over NIBOR 3M (fra 2031)	2,15 % over NIBOR 3M (fra 2031)		

²⁾ Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 4.163 mio. DKK (2021 4.453 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.

³⁾ Renter af obligationerne forfalder løbende og betales kun efter Trygs eget skøn. Derfor kan Tryg til enhver tid efter eget skøn vælge at annullere enhver rentebetaling (eller en del heraf), som ellers skulle betales på en hvilken som helst rentebetalingsdato. Forfalder først til betaling i tilfælde af Tryg Forsikring A/S' konkurs.

⁴⁾ Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 987 mio. DKK (2021 985 mio. DKK). Lånet er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånet er optaget af TryghedsGruppen smba. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånet indfriet før udløb eller på anden måde opsige låneaftalerne. Lånet forfalder automatisk ved TryghedsGruppen smba's likvidation eller konkurs.

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
17 Præmiehensættelser		
Præmiehensættelse 1. januar	6.183	6.036
Tilgang, spaltning af Trygg-Hansa, Codan Norge	1.980	0
Værdiregulering af hensættelser primo året	-157	48
Indbetalt i regnskabsåret	33.805	25.705
Ændring i præmier i regnskabsåret	-34.117	-25.614
Valutakursregulering	6	8
Præmiehensættelse 31. december	7.700	6.183

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Erstatningshensættelser

	Brutto		Afgiven		F.e.r.	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Erstatningshensættelse 1. januar	25.587	24.957	-1.232	-1.086	24.355	23.871
Tilgang, spaltning af Trygg-Hansa, Codan Norge	16.539	0	-86	0	16.453	0
Kursregulering af primohensættelse	-626	320	37	-22	-589	298
	41.500	25.277	-1.281	-1.108	40.219	24.169
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-13.313	-8.934	299	91	-13.014	-8.843
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-8.435	-6.592	297	386	-8.138	-6.206
	-21.748	-15.526	596	477	-21.152	-15.049
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	23.454	17.184	-925	-535	22.529	16.649
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-1.381	-883	11	-78	-1.370	-961
	22.073	16.301	-914	-613	21.159	15.688
Diskontering og valutakursregulering	-2.598	-465	12	12	-2.586	-453
Erstatningshensættelse 31. december i alt	39.227	25.587	-1.587	-1.232	37.640	24.355

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Erstatningshensættelser, fortsat

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

Brutto	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	12.953	13.359	12.206	14.192	12.380	12.209	13.182	14.068	16.497	16.953	25.475	
1 år senere	12.946	13.632	12.522	14.131	12.256	12.283	13.188	15.730	16.311	20.577		
2 år senere	12.976	13.294	12.350	14.090	12.168	12.220	14.972	15.693	17.217			
3 år senere	12.796	13.132	12.249	14.015	12.174	13.745	14.982	16.613				
4 år senere	12.546	13.109	12.166	13.967	13.663	13.738	15.783					
5 år senere	12.466	12.982	12.021	15.380	13.632	14.407						
6 år senere	12.368	12.781	13.164	15.344	14.076							
7 år senere	12.301	14.070	13.097	15.734								
8 år senere	13.478	14.034	13.373									
9 år senere	13.422	14.176										
10 år senere	15.191											
	15.191	14.176	13.373	15.734	14.076	14.407	15.783	16.613	17.217	20.577	25.475	182.622
Udbetalt	-12.780	-13.312	-12.468	-14.595	-12.777	-12.812	-13.687	-13.727	-13.372	-13.445	-13.108	-146.083
Hensættelser, ultimo før diskontering	2.411	864	905	1.139	1.299	1.595	2.097	2.886	3.844	7.132	12.367	36.539
Diskontering	-853	-178	-196	-230	-252	-304	-389	-475	-586	-869	-902	-5.235
Reserver fra 2011 og tidligere												7.923
Bruttoerstatningshensættelser, ultimo												39.227
Estimerede akk. skader vedrørende												
Trygg-Hansa og Codan Norge	1.879	306	449	526	572	732	862	1.032	1.557	3.011	6.605	17.530

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2022 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Erstatningshensættelser, fortsat

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

Afgiven	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	210	535	260	2.053	195	275	594	351	717	524	754	
1 år senere	238	1.464	293	1.859	244	376	638	431	778	557		
2 år senere	274	1.247	288	1.891	237	371	665	452	705			
3 år senere	268	1.241	284	1.868	236	382	675	448				
4 år senere	256	1.257	305	1.898	232	353	683					
5 år senere	246	1.285	302	1.911	232	383						
6 år senere	259	1.334	304	1.903	230							
7 år senere	258	1.294	304	1.899								
8 år senere	325	1.292	306									
9 år senere	325	1.285										
10 år senere	332											
	332	1.285	306	1.899	230	383	683	448	705	557	754	7.581
Udbetalt	-256	-1.244	-293	-1.883	-227	-342	-631	-334	-516	-231	-94	-6.051
Hensættelser, ultimo før diskontering	76	41	14	16	3	41	51	114	189	326	661	1.530
Diskontering	-3	-1	0	-1	0	-2	-2	-6	-8	-12	-25	-61
Reserver fra 2011 og tidligere												118
Genforsikringsandele er erstatningshensættelser, ultimo												1.587
Estimerede akkumulerede skader vedrørende Trygg-Hansa og Codan Norge	0	0	3	0	0	11	1	0	2	8	39	63

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2022 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Erstatningshensættelser, fortsat

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

F.e.r.	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	12.744	12.824	11.946	12.139	12.185	11.935	12.588	13.716	15.780	16.429	24.721	
1 år senere	12.708	12.168	12.229	12.272	12.012	11.907	12.550	15.299	15.534	20.020		
2 år senere	12.702	12.047	12.062	12.199	11.931	11.849	14.307	15.241	16.511			
3 år senere	12.529	11.891	11.964	12.147	11.938	13.363	14.307	16.165				
4 år senere	12.290	11.852	11.861	12.070	13.431	13.385	15.101					
5 år senere	12.220	11.697	11.719	13.468	13.400	14.024						
6 år senere	12.109	11.447	12.860	13.441	13.846							
7 år senere	12.043	12.776	12.793	13.835								
8 år senere	13.153	12.742	13.067									
9 år senere	13.097	12.891										
10 år senere	14.859											
	14.859	12.891	13.067	13.835	13.846	14.024	15.101	16.165	16.511	20.020	24.721	175.040
Udbetalt	-12.524	-12.068	-12.175	-12.712	-12.550	-12.470	-13.056	-13.393	-12.856	-13.214	-13.015	-140.032
Hensættelser, ultimo før diskontering	2.335	823	891	1.123	1.296	1.554	2.045	2.772	3.655	6.806	11.707	35.009
Diskontering	-850	-177	-196	-229	-252	-302	-387	-469	-578	-857	-877	-5.174
Reserver fra 2011 og tidligere												7.805
Erstatningshensættelser f.e.r., ultimo												37.640
Estimerede akkumulerede skader vedrørende Trygg-Hansa og Codan Norge	1.879	306	446	526	572	721	861	1.031	1.555	3.003	6.566	17.467

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2022 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Erstatningshensættelser, fortsat

Forventet pengestrøm, udiskonteret	0-1 år		1-2 år		2-3 år		> 3 år		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Erstatningshensættelser brutto	13.458	8.950	6.287	4.227	4.057	2.645	23.527	10.714	47.329	26.537
Erstatningshensættelser afgiven	-980	-700	-345	-272	-155	-130	-180	-137	-1.659	-1.239
I alt	12.478	8.250	5.942	3.955	3.902	2.515	23.347	10.577	45.670	25.298

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
19 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		
Hensættelse til jubilæumsordninger	37	41
Kompensationsforpligtelse	24	38
Lignende forpligtelser i alt	61	79
Pensionsforpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	24	29
Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	29	34
Valutakursregulering	-1	3
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	1	0
Aktuarmæssige gevinster/tab	2	-1
Betalt i perioden	-7	-7
Regnskabsmæssige pensionsforpligtelser 31. december	24	29
Pensionsforpligtelser 31. december i alt	24	29
Pensioner og lignende forpligtelser 31. december i alt	85	108

Mio. DKK	2022	2021
19 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat		
Årets pensionsomkostninger		
Nutidsværdi af årets optjente pensioner	1	0
Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner	1	0
Estimeret præmie for efterfølgende regnskabsår	1	0
Antal pensionister	110	116
Følgende forudsætninger er lagt til grund:		
Diskonteringsrente	2,7%	1.1%
Lønregulering	3,8%	2.5%
Pensionsregulering	1,7%	0,0%
G-regulering	3,5%	2.3%
Personaleomsætning	7,0%	7,0%
Arbejdsgiverafgift	19,1%	19.1%
Dødelighedstabel	K2013	K2013

Noter Koncern

Mio. DKK

19 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat

Beskrivelse af den svenske ordning

Trygg-Hansa, 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 hovedsagelig 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 21 mio. DKK (2021 5 mio. DKK), hvilket udgør cirka 4.2% af årspræmien i FPK (2021). I FPKs årsrapport for 2021 fremgår det, at FPK har en solvensgrad på 139 pr. 31. december 2021 (solvensgrad på 141 pr. 31. december 2020).

Solvensraten defineres som egenkapital relativ til solvenskapitalkravet.

Mio. DKK

2022

2021

20 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	-178	-84
Udskudte skatteforpligtelser	3.717	889
Udskudte skatteforpligtelser netto	3.539	805

Den i balancen indregnede udskudte skat vedrører:

Immaterielle rettigheder	2.368	319
Grunde og bygninger	80	-43
Driftsmidler	-21	-10
Obligationer	-17	-73
Gæld og hensættelser	94	129
Sikkerhedsfonde	1.173	483
Aktiveret underskud	-138	0
I alt	3.539	805

Skatteværdi af ikke aktiverede skattemæssige underskud:

Tryg (Danmark)	0	16
Tryg (andre lande)	12	6

Ændring i udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	805	849
Ændring i skatteprocent	30	0
Valutakursregulering	-32	24
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	19	-86
Tilgang, spaltning af Trygg-Hansa, Codan Norge	2.365	0
Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	22	1
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	347	17
Ændring i udskudt skat indregnet i egenkapitalen	-17	0
Udskudt skat 31. december	3.539	805

Underskud i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskud hidrørende fra Finland, Belgien, Tyskland og Østrig kan fremføres uden tidsbegrænsning. I Holland kan underskud fremføres i 6 år. I Schweiz kan underskud fremføres i 7 år. Underskuddene indregnes først som skatteaktiver, når det er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes. Den samlede aktuelle og udskudte skat vedrørende poster bogført på egenkapitalen er -109 mio. DKK (2021 27 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK 2022 2021

21 Andre hensættelser

Ændring i andre hensættelser

Andre hensættelser 1. januar	40	57
Kursreguleringer	-1	1
Ændringer i hensættelser	55	-18
I alt	94	40

Andre hensættelser vedrører hensættelser til koncernens egne forsikringsskader og restruktureringsomkostninger og i 2022 50 mio. DKK relateret til Gefions konkurs. Hensættelsen til restruktureringsomkostninger og egne forsikringsskader er i året forøget med 81 mio. DKK (2021 18 mio. DKK). Anvendelse af eksisterende hensættelse beløber sig til 28 mio. DKK (2021 36 mio. DKK). Balancen udgør pr. 31. december 2022 eksklusiv egne forsikringer 88 mio. DKK (2021 35 mio. DKK).

22 Anden gæld

	2022	2021
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	895	819
Gæld i forbindelse med genforsikring	123	77
Kreditinstitutter, kassekreditter	3.305	4.405
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	4.287	2.417
Afledte finansielle instrumenter	2.398	891
Aktuelle skatteforpligtelser	83	218
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9	22
Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger	872	758
Øvrige gældsforpligtelser	6.045	7.122
I alt	18.017	16.729

Øvrige gældsforpligtelser 6.045 mio. DKK (2021 7.122 mio. DKK) består hovedsagligt af gæld relateret til eksterne kunders investeringer i Tryg Invest, leasing og skyldige omkostninger. Gæld relateret til de eksterne kunders investeringer i Tryg Invests investeringsforening udgør 1.972 mio. DKK (2021 4.052 mio. DKK). Alle gældsforpligtelser forfalder indenfor 1 år (med undtagelse af leasing som er specificeret nedenfor).

Mio. DKK 2022 2021

22 Anden gæld, fortsat

Der er ingen kortfristede leasingomkostninger i resultatopgørelsen. Gæld relateret til leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 11 for specifikation af leasing aktiver.

	2022	2021
Forfald af leasingforpligtelser:		
Inden for 1 år	185	140
Mellem 1 og 5 år	413	342
Efter 5 år	359	402
I alt	957	884
Leasingforpligtelse inkluderet i balancen:		
Heraf fremtidige pengestrømme	44	11
Beløb indregnet i pengestrømsopgørelsen:		
Samlet kontant pengestrøm for leasing	190	141
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Renter på leasingforpligtelser	-39	-31

Noter Koncern

Mio. DKK

23 Investering i associerede virksomheder

Køb af aktiviteter, Tryg

RSA Skandinavia (Trygg-Hansa og Codan Norge) 1. juni 2021

Alle regulatoriske og juridiske godkendelser vedrørende købet af RSA Insurance Group Plc blev opnået d. 1. juni 2021. Tryg købte RSA's svenske og norske aktiviteter (Trygg-Hansa og Codan Norge) samt 50% ejerandel af RSA's danske forretning (Codan Danmark). De svenske og norske forsikringsporteføljer blev efter aftale administreret af Tryg i samarbejde med Codan. Transaktionen blev udført med Intact Financial Corporation som medinvestor.

Tryg havde ikke kontrol over RSA's aktiviteter, før udskillelsen trådte i kraft den 1. april 2022, dog havde Tryg betydelig indflydelse på den samlede skandinaviske aktivitet. Investeringen i RSA blev derfor klassificeret som en associeret virksomhed og indregnet efter indre værdis metode. Trygs andel af resultatet af RSA's aktiviteter er indregnet som resultat af associerede virksomheder i perioden 1. juni 2021 til 1. april 2022.

Købesummen for RSA udgjorde 4,2 mia. GBP og indeholdt ingen betingede elementer. Koncernens transaktions- og rådgivningsomkostninger i forbindelse med investeringen andrager 780 mio. DKK.

1. april 2022 Spaltning

Ved en spaltning den 1. april 2022 blev aktiviteterne udskilt og Tryg fik kontrol over de svenske og norske aktiviteter, som fra 1. april 2022 blev konsolideret fuldt ind i koncernregnskabet linje for linje.

Et foreløbigt skøn over dagsværdien af aktiverne og passiverne for de erhvervede aktiviteter i Sverige og Norge er anført nedenfor.

På nuværende tidspunkt arbejder Tryg med at integrere systemerne fra de erhvervede aktiviteter. Systemintegrationen er endnu ikke afsluttet. Derudover giver IFRS 3 mulighed for at overtagelsesbalancen i nogle tilfælde kan blive justeret op til 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Ved offentliggørelse af Trygs årsrapport var der ikke identificeret områder, som kan påvirke balancen væsentligt.

Erhvervede nettoaktiver (mia. DKK)

Aktiver	31. december 2022
Immaterielle aktiver	11,3
Materielle aktiver	0,2
Finansielle aktiver	23,9
Genforsikringsandel i hensættelser	0,1
Tilgodehavender	3,7
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	0,9

Mio. DKK

Passiver

Hensættelser til forsikringskontrakter	19,8
Gæld og periodeafgrænsningsposter	7,4
Identificerbare nettoaktiver i alt	12,9
Købsvederlag (aktier i Tryg Forsikring A/S)	29,9
Goodwill	17,0

Opgørelsen af dagsværdien for de identificerbare aktiver og passiver ved købstidspunktet inklusiv immaterielle aktiver (kunderelationer og varemærker) og hensættelser til forsikringskontrakter resulterer i en goodwill på 17,0 mia. DKK. Denne goodwill vedrører forventede synergier mellem de overtagne aktiviteter og koncernens eksisterende aktiviteter. Den erhvervede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Opgørelsen af dagsværdien er baseret på den reelle købspris betalt til RSA's aktionærer den 1. juni 2021. Købsvederlaget er korrigeret for indtægten fra RSA Skandinavien fra 1. juni 2021 til spaltningen 1. april 2022 og salget af Codan DK til Alm. Brand. Den opgjorte dagsværdi pr. 1. april 2022 vurderes at være identisk med den regnskabsmæssige værdi af aktierne, baseret på forudsætningen om, at forretningsplanerne og afkastkravet overordnet er uændret. Beregningen af dagsværdi anses som en niveau 2 beregning. Dagsværdien for de erhvervede aktiver og passiver er, hvad angår de finansielle aktiver og passiver, primært niveau 1 og en del niveau 3. Alle andre aktiver og passiver er baseret på aktuel værdi eller amortiserede omkostninger i stedet for dagsværdi og vil derfor være niveau 3.

Da overtagelsestidspunktet var 1. april 2022, har de erhvervede aktiviteter ikke påvirket koncernens præmie- eller nettoindtægter i første kvartal 2022, hvorfor resultatet er indregnet i investeringsresultatet. På grund af den igangværende systemintegration af de erhvervede aktiviteter inklusiv flytning af police-administrationssystemerne er det ikke muligt at lave en særskilt offentliggørelse af helårspremie- og nettoindtægter for den erhvervede aktivitet. Hvis overdragelsestidspunktet havde været 1. januar 2022, ville koncernens præmieindtægter have været 36,5 mia. DKK og koncernens nettoindtægter 2,2 mia. DKK. Fastsættelsen af disse pro forma beløb vedrørende koncernens præmie- og nettoindtægter i perioden frem til overtagelse er baseret på følgende væsentlige antagelser:

- Præmier og erstatninger er beregnet på basis af dagsværdi fastsat i overtagelsesbalancen for præmie- og erstatningshensættelser snarere end på de oprindelige regnskabsmæssige værdier.
- Andre omkostninger, inklusiv afskrivning af immaterielle aktiver, er beregnet på basis af dagsværdi fastsat i overtagelsesbalancen snarere end på de oprindelige regnskabsmæssige værdier.

Den 11. juni 2021 blev det offentliggjort, at Alm. Brand købte Codan DK for en kontant købesum på 12,6 mia. DKK. Tryg modtog 50% af salgsprovenuet, som udgjorde ca. 6,3 mia. DKK. Salget blev gennemført den 2. maj 2022. Tryg har opnået et nettoresultat på 0,2 mia. DKK efter spaltningen af Trygg-Hansa og Codan Norge samt salget af Codan DK til Alm. Brand.

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
24 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
Øvrige kontraktlige forpligtelser ¹⁾		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	750	696
Mellem 1-5 år	1.181	768
Efter 5 år	11	14
I alt	1.942	1.478

¹⁾ Øvrige kontraktlige forpligtelser omfatter hovedsagelig investeringsforpligtelser, IT og outsourcing-aftaler. Der henvises til note 11 for leasingaftaler som indregnes som brugsret-aktiver.

Eventualforpligtelser

Prisjusteringer 2016-2020 i 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 Forbrugerombudsmanden, 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. Forbrugerombudsmanden har besluttet at sagen skal for retten. Ledelsen har besluttet ikke at oplyse et estimeret beløb, da det anses for uvæsentligt.

Mio. DKK	2022	2021
24 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 stilling væsentlig ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2022.		
Koncernen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde og lign. med trækingsret på 1.075 mio. DKK (2021 1.560 mio. DKK). Tilsagn forfalder inden for 5 år. Tryg har afgivet tilsagn om investering i investeringsfonde. Forpligtelsen beløber sig til 1.196 mio. DKK (2021 910 mio. DKK). Heraf forventes 363 mio. DKK (2021 450 mio. DKK) at blive udnyttet i 2023 og 833 mio. DKK (2021 450 mio. DKK) at blive udnyttet inden for 5 år.		
Tryg har underskrevet IT-infrastrukturkontrakter med en forpligtelse på 416 mio. DKK (2021 361 mio. DKK) inden for 5 år.		
Af gælden til kreditinstitutter er 2,0 mia DKK (2021 3,6 mia. DKK) underlagt visse forpligtelser og er sikret ved pant.		
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.		
Sikkerhedsstillelser		
Tryg har registreret følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser:		
Kapitalandele	313	175
Obligationer	748	1.029
Renter og tilgodehavende leje	2	5
I alt	1.063	1.209

Noter Koncern

Mio. DKK

24 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	Bruttobeløb før modregning		Modregning		Ifølge balancen		Yderligere modregning, master netting aftale		Sikkerhedsstillelse		Nettobeløb	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Aktiver												
Reverse repoer	194	460	0	0	194	460	0	0	-194	460	0	0
Afledte finansielle instrumenter ¹⁾	2.114	1.072	-350	-8	1.764	1.064	-1.255	-800	-456	-239	53	25
Aktiver i alt	2.308	1.532	-350	-8	1.958	1.524	-1.255	-800	-650	221	53	25
Forpligtelser												
Repogæld	4.287	2.417	0	0	4.287	2.417	0	0	-4.287	-2.417	0	0
Afledte finansielle instrumenter ¹⁾	2.748	1.220	-350	-8	2.398	1.212	-1.255	-800	-1.052	-336	91	76
Forpligtelser i alt	7.035	3.637	-350	-8	6.685	3.629	-1.255	-800	-5.339	-2.753	91	76

¹⁾ Heraf inflationsderivater, indregnet under erstatningshensættelser:

	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Aktiver	423	151	0	0	423	151
Forpligtelser	0	332	0	0	0	332

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes og nettobeløbet indberettes, når koncernen og modparten har en retlig ret til modregning og har aftalt at afregne på nettobasis eller at realisere aktivet og afvikle forpligtelsen.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis der er aftalt afregning af kontraktlige betalinger på nettobasis, når der foretages kontante betalinger eller der stilles sikkerhed på daglig basis i tilfælde af ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan cleares gennem LCH (CCP-clearing).

Endvidere udføres netting i overensstemmelse med tvangsfuldbyrdende master netting aftaler. Master netting aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i tilfælde af misligholdelse, hvilket yderligere reducerer eksponeringen mod en misligholdt modpart, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
25 Nærtstående parter		
Transaktioner med nærtstående parter		
Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion, disse personers relaterede familie samt associerede virksomheder til TryghedsGruppen.		
Præmieindtægter:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,3	0,2
Andre nærtstående	2,3	2,1
I alt	2,6	2,3
Erstatningsudbetalinger:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,1	0,0
Andre nærtstående	0,3	0,3
I alt	0,4	0,3

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.
Der henvises til Tryg A/S' Årsrapport 2022 for hoved- og nøgletal mv. www.tryg.com.

Mio. DKK	2022	2021
26 Personaleomkostninger		
Løn og honorarer	-3.866	-3.214
Provision	-5	-7
Aktieoptioner	-64	-55
Pension ¹⁾	-530	-433
Andre omkostninger til social sikring	-8	-7
Lønsumsafgift mv.	-828	-623
I alt	-5.301	-4.339
Heraf vederlag til ledelsen ²⁾		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-8	-9
I alt	-15	-16
Gennemsnitligt antal medarbejdere ³⁾	6.019	4.590

¹⁾ Ydelsesbaserede pensionsordninger er i 2022 inkluderet med 1 mio. DKK (2021 0 mio. DKK)

²⁾ Ledelsen omfatter medlemmer af direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i moderselskabet

³⁾ Gennemsnitligt antal medarbejdere for koncernen er beregnet på helårsbasis, uafhængigt af hvornår på året nye virksomheder indgår i koncernen

Noter Koncern

Mio. DKK

27 Aktiebaserede betalinger

Matching shares

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
2022								
2022								
Matching shares tildelt 2022	0	6.695	62.494	69.189	172	12	165	11
Tildelt i 2011-2021	295.068	93.636	287.096	675.800	134	91	165	112
Kategoriændringer og tilgang	0	7.788	-7.788	0	134	0	165	0
Bortfaldet	-14.328	-7.476	-47.272	-69.076	134	-9	165	-11
Udnyttet	-196.558	-72.467	-173.163	-442.188	134	-59	165	-73
Matching shares total pr. 31. december 2022	84.182	21.481	58.873	164.536	134	23	165	28
2021								
2021								
Matching shares tildelt 2021	0	2.680	74.216	76.896	149	11	162	12
Tildelt i 2011-2020	295.068	89.859	206.880	591.807	133	78	162	96
Kategoriændringer og tilgang	0	1.097	6.000	7.097	133	1	162	1
Bortfaldet	-14.328	-7.476	-40.572	-62.376	133	-8	162	-10
Udnyttet	-112.806	-45.487	-139.235	-297.528	133	-39	162	-48
Matching shares total pr. 31. december 2021	167.934	37.993	33.073	239.000	133	32	162	39

Tryg har i overensstemmelse med aflønningspolitikken og aftalte vilkår tildelt matching shares til visse ansatte. 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 en optjeningsperiode op til 4 år. I 2022 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 18 mio. DKK (2021 15 mio. DKK). Pr. 31. december 2022 udgør den samlede markedsværdi af matching shares 38 mio. DKK (2021 51 mio. DKK). Dagsværdien er justeret for udbetalt udbytte, mens forventet udbytte ikke er inkluderet.

Noter Koncern

Mio. DKK

27 Aktiebaserede betalinger, fortsat

Betingede aktier

	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
2022								
Betingede aktier tildelt 2022	70.169	30.973	4.314	105.456	162	17	165	17
Tildelt i 2018-2021	135.949	405.078	212.088	753.115	172	130	165	125
Kategoriændringer og tilgang	0	54.674	10.594	65.268	172	11	165	11
Bortfaldet	0	0	-8.231	-8.231	172	-1	165	-1
Udnyttet	-10.077	-106.742	-139.496	-256.315	172	-44	165	-42
Betingede aktier total pr. 31. december 2022	125.872	353.010	74.955	553.837	172	95	165	92
2021								
Betingede aktier tildelt 2021	98.776	158.233	89.662	346.671	167	58	162	56
Tildelt i 2018-2021	37.173	242.856	91.775	371.804	176	66	162	60
Kategoriændringer og tilgang	0	3.989	30.651	34.640	176	6	162	6
Bortfaldet	0	0	-8.231	-8.231	176	-1	162	-1
Udnyttet	-5.613	-33.230	-56.105	-94.948	176	-17	162	-15
Betingede aktier total pr. 31. december 2021	31.560	213.615	58.090	303.265	176	53	162	49

Tryg har i overensstemmelse med aflønningspolitikken og aftalte vilkår tildelt betingede aktier til visse ansatte. Direktionen, risikotagere eller andre medarbejdere tildeles aktier i Tryg A/S, hvis visse betingelser er opfyldt i en periode op til 4 år. I 2022 udgør indregnet dagsværdi af betingede aktier for koncernen 46 mio. DKK (2021 40 mio. DKK). Pr. 31. december 2022 udgør den samlede markedsværdi af betingede aktier 109 mio. DKK (2021 105 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK

28 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher

	Ulykkes- og syge forsikring		Sundhedsforsikring		Arbejdsskadeforsikring		Motor ansvarsforsikring		Motor kaskoforsikring		Sø, luftfarts- og transport- forsikring	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Bruttopræmier	5.454	2.989	773	633	1.065	954	2.911	2.033	8.375	5.748	281	234
Bruttopræmieindtægter	5.122	2.751	753	637	1.045	933	2.953	2.010	7.954	5.458	275	228
Bruttoerstatningsudgifter	-3.042	-1.844	-583	-506	-241	-681	-1.348	-1.251	-5.714	-3.616	-136	-94
Bruttodriftsomkostninger	-681	-409	-111	-75	-123	-116	-445	-291	-975	-747	-48	-34
Resultat af afgiven forretning	-10	-11	0	0	-4	-14	-41	-29	-93	-88	-31	-33
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	24	-3	2	-1	5	8	13	2	31	-6	1	0
Forsikringsteknisk resultat	1.413	484	61	55	682	130	1.132	441	1.203	1.001	61	67
Bruttoerstatningsprocent	59,4	67,0	77,4	79,4	23,1	73,0	45,9	62,2	71,8	66,3	49,5	41,2
Combined ratio	72,9	82,3	92,2	91,2	35,2	86,9	62,1	78,2	85,3	81,6	78,2	70,6
Erstatningsfrekvens ¹⁾	6,9%	4,4%	33,0%	63,2%	15,9%	16,3%	6,7%	5,7%	27,4%	23,4%	27,0%	16,6%
Gennemsnitlig erstatning DKK ²⁾	11.990	21.155	5.786	5.332	77.362	96.143	10.313	19.677	7.968	8.634	21.721	50.844
Antal erstatninger	274.306	89.800	109.839	103.853	11.618	10.238	158.615	87.435	709.220	423.792	6.259	2.147

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

28 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher, fortsat

	Brand- og løseforsikring (Privat)		Brand- og løseforsikring (Erhverv)		Ejerskifteforsikring		Ansvarsforsikring		Kredit- og kautions- forsikring		Turistassistance- forsikring	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Bruttopræmier	7.901	6.150	3.578	2.903	0	0	1.677	1.356	739	651	1.067	1.006
Bruttopræmieindtægter	7.805	5.875	3.865	2.874	12	21	1.711	1.298	738	647	1.041	844
Bruttoerstatningsudgifter	-5.457	-4.195	-2.704	-1.930	-2	2	-926	-1.006	-559	-308	-1.041	-360
Bruttodriftsomkostninger	-1.214	-759	-594	-465	-4	-6	-285	-212	-114	-96	-116	-120
Resultat af afgiven forretning	-247	-238	-271	-256	0	0	-26	-6	61	-60	-59	3
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	28	-21	26	-5	0	0	12	-1	1	-1	4	-2
Forsikringsteknisk resultat	915	662	322	218	6	17	486	73	127	182	-171	365
Bruttoerstatningsprocent	69,9	71,4	70,0	67,2	16,7	-9,5	54,1	77,5	75,7	47,6	100,0	42,7
Combined ratio	88,6	88,4	92,3	92,2	50,0	19,0	72,3	94,3	82,9	71,7	116,8	56,5
Erstatningsfrekvens ¹⁾	10,4%	9,9%	8,0%	16,9%	2,9%	3,7%	6,4%	10,9%	0,3%	0,0%	22,5%	9,4%
Gennemsnitlig erstatning DKK ²⁾	9.690	9.697	64.195	49.458	24.374	29.369	65.281	83.708	1.024.542	4.923.206	6.412	6.901
Antal erstatninger	568.677	445.872	41.024	35.556	310	521	15.790	11.533	709	63	163.672	63.963

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

28 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher, fortsat

	I alt ekskl. Gruppeliv		Gruppeliv, 1-årige forsikringer ¹⁾		TryghedsGruppen		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Bruttopræmier	33.821	24.657	837	756	0	0	34.658	25.413
Bruttopræmieindtægter	33.274	23.576	664	561	0	0	33.938	24.137
Bruttoerstatningsudgifter	-21.753	-15.789	-654	-486	0	0	-22.407	-16.275
Bruttodriftsomkostninger	-4.710	-3.330	-73	-64	-96	-102	-4.879	-3.496
Resultat af afgiven forretning	-721	-732	-2	1	0	0	-723	-731
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	148	-30	4	1	0	0	152	-29
Forsikringsteknisk resultat	6.238	3.695	-61	13	-96	-102	6.081	3.606
Bruttoerstatningsprocent	65,4	67,0	98,5	86,6	0,0	0,0	66,0	67,4
Combined ratio	81,7	84,2	109,8	97,9	0,0	0,0	82,2	84,5

¹⁾ Gruppeliv, et-årige policer relaterer sig til Norsk Gruppeliv og Alka Gruppe Liv

Noter Koncern

Mio. DKK	2022	2021
29 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed		
Forsikringsrisiko		
Effekt af 1% ændring i		
Combined ratio (1 procentpoint)	+/-339	+/-241
Store enkelttab	-150	-150
Katastrofebegivenheder	-200	-200
Hensættelsesrisiko		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher ¹⁾	+/-1.240	+/-400
10% fejlskøn på langhalede brancher (arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/-2.780	+/-1.745
Investeringsrisiko		
Rentemarkedet		
Effekt af 1% stigning i rentekurve:		
NOK:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-252	-183
Højere diskontering af erstatningshensættelser	173	178
Nettoeffekt af rentestigning	-79	-5
SEK:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-936	-152
Højere diskontering af erstatningshensættelser	1.164	192
Nettoeffekt af rentestigning	228	40
DKK, EUR og andre:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-723	-813
Højere diskontering af erstatningshensættelser	596	734
Nettoeffekt af rentestigning	-128	-78

Mio. DKK	2022	2021
29 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed, fortsat		
Aktiemarkedet		
Fald i aktiemarkedet på 15%	-505	-516
Påvirkning afledte instrumenter	32	18
Ejendomsmarkedet		
Fald i ejendomsmarkederne på 15%	-694	-508
Valutamarkedet		
Egenkapital:		
Fald på 15% i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-3.177	-1.237
Påvirkning fra afledte instrumenter	2.904	1.226
Nettoeffekt af valutakursfald	-273	-11
Forsikringsteknisk resultat pr. år:		
Effekt af 15% ændring i valutakurser for NOK og SEK i forhold til DKK	+/-524	+/-183
¹⁾ Inklusiv effekt af nul kupon inflationsswap		
30 Kapitalgrundlag	2022	2021
Egenkapital	20.069	22.267
Aktietilbagekøb	-827	0
Ansvarlig lånekapital	2.632	2.455
Foreslået medlemsbonus	-950	-1.200
Immaterielle aktiver	-15.149	-3.154
Associerede virksomheder, ikke indregnede	0	-16.637
Kapitalgrundlag, associerede virksomheder	-28	4.637
Profit margin, solvensformål	1.389	969
Skat	878	83
Kapitalgrundlag ultimo	8.014	9.420

Noter Koncern

31 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder "bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber mv."

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

Det er vurderet, at TryghedsGruppen har bestemmende indflydelse i Tryg A/S, blandt andet fordi der er stor spredning af aktier på øvrige aktionærer og der er ikke andre aktionærer med ejerandel over 5%.

Koncernregnskabet består af moderselskabet TryghedsGruppen (Danmark), dattervirksomhed Tryg A/S (Danmark), 45%, dattervirksomhed TG PE 1 Invest ApS (Danmark), 100 % og dattervirksomhed TG Nordic Invest ApS (Danmark), 100 %.

Ændring i anvendt regnskabspraksis for koncernen

Fra og med 2020 aflægges moderselskabet årsregnskab i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed (FIL) herunder "bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber mv." Sammenligningstal er korregeret i forbindelse med ovenstående ændringer.

Herudover er anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Tryg har konstateret en klassifikationsfejl i årsrapporten for 2021. Årets resultat og egenkapital i alt er ikke påvirket heraf. Fejlen påvirker regnskabsposterne "Skat", som burde have været 138 mio. DDK højere og "kursreguleringer", som

er en del af det samlede investeringsafkast, der tilsvarende skulle have været lavere. Sammenligningstallene for 2021 er justeret i årsrapporten for 2022.

Regnskabsregulering

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i 2021

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 2021 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 væsentlig 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 'Insurance Contracts'²⁾

¹⁾ træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 – Forsikringselskaber 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 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 og formel måde og forventes afsluttet før implementeringsdatoen. Mens Tryg forventer mindre ændringer i visse af sine nøgletal, såsom præmievekst og erstatningsprocent som følge af ændringer i definitionerne af præmier og omkostninger i henhold til IFRS 17 (Forsikringskontrakter), forventer Tryg aktuelt, at implementeringen af IFRS 17 (Forsikringskontrakter) ikke vil ændre Trygs økonomiske stilling væsentligt, herunder i forhold til dets forsikringstekniske resultat eller resultat efter skat.

Standarderne og deres påvirkning efter 1. januar 2023 er beskrevet i anvendt regnskabspraksis under afsnittet "Overgang til IFRS 9 og IFRS 17".

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
- 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

Noter Koncern

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 diskonteringsratser 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.

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. Dagsværdien af transaktionsbetinget derivatet (DCF), som Tryg har indgået i forbindelse med et anbefalet kontant tilbud sammen med Intact (et førende canadisk forsikrings-selskab), om at erhverve RSA Insurance Group plc er yderligere forklaret i note 23.

Værdiansættelse af ejendomme

Dagsværdi er beregnet baseret på en markedsfastsat huslejeindtægt samt driftsomkostninger i forhold til ejendommens procentafkastkrav. Investerings ejendomme indregnes til dagsværdi. Opgørelsen af dagsværdien er baseret på markedspriser, under hensyntagen til ejendommens art, beliggenhed samt vedligeholdelsesstand og opgøres ud fra en markedsbestemt lejeindtægt og driftsudgifter, i forhold til ejendommens afkastkrav. Jf. note 11 og 12.

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 tilbagediskonteringsrat samt øvrige forhold, der er afhængige af den realøkonomiske udvikling som kundeadfærd og konkurrencesituation. Jf. note 10.

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 investerings ejendomme, 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

Noter Koncern

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 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.

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.

Bestyrelsen betragtes som centrale beslutningstagere.

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 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 afviklingsmønstre. 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. Skadeforebyggende udgifter er defineret i henhold til bekendtgørelse nr. 1592 af 9/11 2020 § 37, stk. 1, i bekendtgørelsen.

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 nuluponinflationsswap 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

Noter Koncern

er alle øvrige omkostninger der kan henføres til administrationen af forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Aktiebaseret vederlæggelse

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

Medarbejderbonusordning

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 gennåles ikke. Den øvrige del behandles som en forpligtelse og gennåles indtil udnyttelse, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal aktier eller kontanter.

Betingede aktier

I Tryg har nogle medarbejdere fået tildelt betingede aktier efter incitamentsprogrammet. 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 op til fire år.

Matching shares

Matchende aktier er blevet tildelt nogle medarbejdere i overensstemmelse med incitamentsprogrammet. Som led i det matchende aktieprogram har medarbejder købt investeringsaktier i Tryg A/S til markedspris ved hjælp af beskattede midler op til et besluttet beløb.

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 eller 3 år 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 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 regskabspost 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 eventuelforpligtelser på overtagelsestidspunktet. Goodwill allokere 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 bag-

grund 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.

Noter Koncern

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

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 aktiv 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 leasingbetalinger. En tilsvarende justering foretages til den regnskabsmæssige værdi af brugsret aktivet.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger er opdelt i ejerboede ejendomme og investeringsejendomme. Ejerboet ejendom i Høje Tåstrup er solgt og der haves ikke længere ejerboede ejendomme. Alle resterende ejendomme klassificeres som investerings-ejendomme.

Investerings-ejendomme

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

Investerings-ejendomme optages til dagsværdi. Dagsværdien er baseret på handelspriser for tilsvarende ejendomme, 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 udlejede lokaler eller særlige lejerforhold. jf. note 12. 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 designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Investeringsporteføljen er opdelt i en matchportefølje svarende til de forsikringsmæssige hensættelser og en fri portefølje. Målsætningen for afkastet af matchporteføljen er tilnærmelsesvis at udligne kursgevinster og -tab på aktiverne med den tilsvarende udvikling på forsikringshensættelserne. Den frie portefølje er investeret i forskellige aktivklasser med henblik på at opnå det bedste risikojusterede afkast.

For at undgå et regnskabsmæssigt mismatch klassificeres fastforrentede finansielle aktiver i matchporteføljen som målt til dagsværdi via 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 (hedging instrumenter).

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

Noter Koncern

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 valutawaps anvendes til styring af valutarisici vedrørende beholdninger af aktier, obligationer, sikring af udenlandske enheder samt forsikringsmæssige balanceposter. Rentederivater i form af futures, terminsforretninger, repoer, swaps og FRA's, anvendes til styring af cashflows samt renterisici i forbindelse med beholdningen af obligationer og forsikringsmæssige hensættelser. Aktiederivater i form af futures og optioner anvendes fra tid til anden til justering af aktieeksponeringer.

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

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 rentekurver 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 objektiv bevis for, 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 salgsmkostninger. 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 salgsmkostninger, 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 acountobetalingen samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Likvide beholdninger indregnes til nominel værdi på balancedagen. Omvendt genkøbsudlån til kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris, og afkastet indregnes som renteindtægt i resultatopgørelsen.

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

Noter Koncern

transaktionsdagens kurs. Kursforskelle som følge heraf overføres til anden totalindkomst. Ved afvikling eller salg af en enhed overføres saldoen til resultatopgørelsen. Afdækningen af valuta-kursrisikoen 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 Naturskade-pool og sikkerhedsreserve. De danske og svenske henlæggelser består af sikkerhedsfondshenlæggelser. Der er afsat udskudt skat af de norske og svenske sikkerhedsfondshenlæggelser.

Bonus

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

Minoritetsinteresser

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

Ansvarlig lånekapital

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

Renter af obligationerne forfalder og skal kun betales efter Trygs eget skøn. Derfor kan Tryg til

en hver tid, efter eget skøn, vælge at annullere en rentebetaling (eller dele heraf) som ellers skulle have været betalt på en hvilken som helst forfalddato.

I tilfælde af at Tryg vælger at annullere rentebetalinger, skal Tryg som udgangspunkt opkræve renter fra nye investorer for købet og tegningen af erstatningsværdipapirer og herefter indfri de originale obligationer. Indfrielsen skal ske til en pris svarende til deres udestående hovedstol samt eventuelle påløbne og ubetalte renter. På baggrund af dette indregnes yderligere kapital for fremtiden med skønsmæssig betaling af renter og hovedstol som gæld.

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 førstkomende 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 forsikringstager 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, 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, Bornhueter-Ferguson, og Loss Ratio-metode. Chain-ladder-teknikker kan anvendes for brancher med et stabilt afviklingsmønster. Bornhueter-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 resultatopgørelsen.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

Koncernen har en række pensionsordninger. Ordningerne finansieres via indbetalinger til forsikringselskaber 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

Noter Koncern

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 medarbejderne forlader før pensionering, betales delvis kompensation. Der er ingen fremtidige aktuariemæssige 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 pensionsydelse 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle

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

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

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele, medmindre TryghedsGruppen kontrollerer, hvornår realiseringen 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 restruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

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

Gæld

Gæld omfatter gæld i forbindelse med direkte forsikring og genforsikring, gæld til kreditinstitutter,

aktuelle skatteforpligtelser, gæld til koncernselskaber samt anden gæld. Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris ved anvendelsen af 'den effektive rentes metode'. Gæld relateret til leasing og eksterne investorer andel af kapitalforeningen Tryg Invest Funds og kapitalforeningen Tryg Invest er inkluderet i anden gæld. Eksternes andel af kapitalforeningen Tryg Invest vedrører aktier, obligationer og investeringsejendomme. Repoindskud fra kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris, og afkastet indregnes som renteomkostninger i resultatopgørelsen.

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.

Overgang til IFRS 9 og IFRS 17 pr. 1. januar 2023

Regnskabsstandarder gældende fra 1. januar 2023 IFRS 9 / IFRS 17

I juli 2013 udsendte IASB den endelige version af IFRS 9 "Finansielle instrumenter". IFRS 9 omhandler indregning og måling af finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter. Desuden indeholder IFRS 9 bestemmelser om regnskabsmæssig sikring og nedskrivinger af finansielle aktiver samt andre kontrakter. IFRS 9 trådte i kraft for regnskabsåret, der begynder pr. 1. januar 2018. Forsikringsselskaber har lov til at udskyde implementeringen til 1. januar 2023.

Implementeringen af IFRS 9 forventes ikke at medføre væsentlige økonomiske konsekvenser for koncernen.

Baseret på at koncernen allerede indregner alle finansielle instrumenter til dagsværdi i resultatopgørelsen, vurderes det, at implementeringen af IFRS 9 ikke vil have væsentlig påvirkning på den økonomiske stilling eller resultatopgørelsen.

Koncernen har valgt at udskyde implementeringen af IFRS 9 til 1. januar 2023, hvor IFRS 17 ligeledes vil være gældende. Koncernen kan udskyde implementeringen af IFRS 9, da koncernens aktiviteter overvejende er relateret til forsikring, og koncernens hensættelser til forsikringskontrakter udgør mere end 80% af de samlede forpligtelser.

Indregning og måling

De generelle principper for måling af finansielle aktiver og forpligtelser vil efter implementeringen af IFRS 9 ændres. Dog vil implementeringen af IFRS 9 ikke medføre væsentlige ændringer for koncernen. Efter første indregning skal finansielle aktiver stadig måles til amortiseret kostpris, dagsværdi via anden totalindkomst eller via dagsværdi i resultatopgørelsen.

Indregningen af finansielle instrumenter vil fremadrettet være baseret på følgende forretningsmodeller:

- Aktiver hvis formål er at modtage aktivernes kontraktlige pengestrømme, som alene består af betaling af afdrag og renter på den udstående hovedstol (Hold to Collect model). Måles til amortiseret kostpris
- Aktiver hvis formål både er at modtage aktivernes kontraktlige pengestrømme og sælge finansielle aktiver, og at aktiverne giver ret til pengestrømme på forudbestemte tidspunkter, som alene består af afdrag og renter på den udstående hovedstol. (Hold to Collect and Sell business). Måles til dagsværdi via øvrig totalindkomst.

Andre aktiver værdireguleres over resultatopgørelsen

I forhold til de to ovenstående kategorier skal forretningsmodellen baseres på indsamling af pengestrømme fra betaling af renter og hovedstol kombineret med begrænset salgsaktivitet.

Finansielle fordringer, som ikke opfylder ovenstående betingelser, skal efter første indregning måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatet. Finansielle aktiver, som efter første indregning til amortiseret kostpris eller til dagsværdi via totalindkomsten vil resultere i uoverensstemmelser i målingen, vil også være placeret i denne kategori.

Efter gennemgang af koncernens forretningsmodeller i forhold til vurdering af betydningen af de opkrævede pengestrømme, vurderes det, at nuværende indregning og måling stort set er uændret i forhold til nuværende praksis. Det skal særligt bemærkes, at koncernen ikke har en forretningsmodel, som indebærer indregning af dagsværdireguleringer i anden total indkomst.

Dog måles bankind- og udlån i al væsentlighed stadig til amortiseret kostpris.

Den nye regnskabsstandard IFRS 17 Forsikringskontrakter træder i kraft pr. 1. januar 2023 og erstatter IFRS 4.

Implementeringen af IFRS 17 vil ikke ændre indregningen af koncernens forsikringskontrakter.

På nuværende tidspunkt foregår en struktureret vurdering af konsekvenserne af IFRS 17 "Forsikringskontrakter", som forventes afsluttet

inden implementeringsdatoen.

Implementeringen af IFRS 17 forventes ikke at medføre væsentlige økonomiske konsekvenser for koncernen.

I henhold til IFRS 17 opfylder koncernens udstedte forsikrings- og genforsikringskontrakter kravene om at blive indregnet under den generelle model ved brug af premium allocation approach (PPA).

Da de nuværende regnskabsprincipper allerede anvender PPA, vil de væsentlige ændringer overvejende være præsenteringsmæssigt i regnskabet. De eneste ændringer, som vil have betydning for det forsikringstekniske resultat, er reklassifikation af uddannelse- og udviklingsomkostninger til "andre indtægter og omkostninger" samt reklassifikation af effekterne af inflationsswap, som skal indgå i "investeringsafkast".

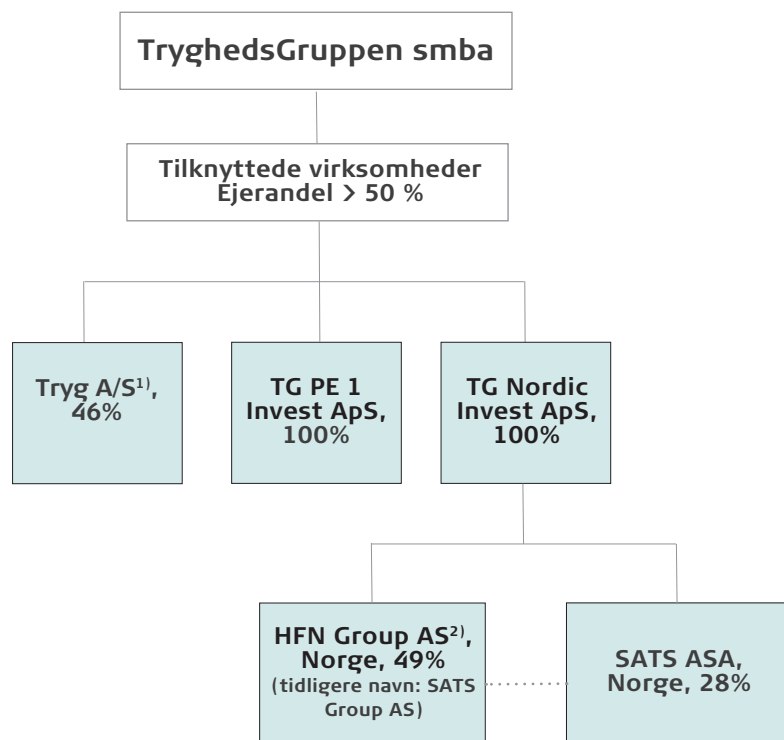
Implementeringen af IFRS 17 vil introducere nye begreber, som vil have nedenstående påvirkning på resultatopgørelsen:

- Forsikringsmæssig omsætning erstatter bruttopræmier
- Forsikringsmæssige driftsomkostninger vil bestå af en enkelt linje, der omfatter både skader og udgifter inklusiv "bonus- og præmierabatter"
- Resultatet af genforsikringskontrakter vil indgå i regnskabet på en enkelt linje "Resultat af genforsikringskontrakter"
- Forsikringsservice resultat erstatter forsikringsteknisk resultat.

Ovenstående præsenteringsændringer vil ikke påvirke forsikringsteknisk resultat eller årets resultat.

Ændringerne vil blive implementeret fra ikrafttrædelsesdatoen.

Koncerndiagram



1) Fra 1. januar 2021 var ejerandelen 45%, herefter løbende opjusteret til 46% pr. 31. december 2022 som følge af Trygs tilbagekøbsprogram. For yderligere information om Tryg koncernens selskaber henvises til Trygs årsrapport.

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

08 Ledelse og påtegninger



Vi står bag



- ① Ida Sofie Jensen
Bestyrelsesformand
- ② Jørn Rise Andersen
Næstformand
- ③ Magnus Skovrind Pedersen
Næstformand
- ④ Anne Kaltoft
Bestyrelsesmedlem
- ⑤ Claus Wistoft
Bestyrelsesmedlem
- ⑥ Jens Otto Størup
Bestyrelsesmedlem
- ⑦ Jonas Bjørn Jensen
Bestyrelsesmedlem
- ⑧ Torben Jensen
Bestyrelsesmedlem
- ⑨ Rie Odsbjerg Werner
Administrerende direktør
- ⑩ Ulrik Andersson
Økonomidirektør

Vores bestyrelse ...

Fortsættes næste side

Ida Sofie Jensen Formand Koncernchef i Lif (Lægemiddelindustriforeningen). Adm. direktør for datterselskabet DLI A/S (Dansk Lægemiddel Information) samt datterselskabet ENLI ApS (etisk navn for Lægemiddelindustrien)	Jørn Rise Andersen Næstformand Forbundsformand i Dansk Told og Skatteforbund	Magnus Skovrind Pedersen Næstformand Direktør i Tænk tanken Demokratisk Erhverv	Anne Kaltoft Adm. direktør i Hjerteforeningen
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 Cand. med. 1990, Ph.d. i kardiologi 2003, Speciallæge i kardiologi 2007, Master of Public Management (MPM) 2016, Stifinder 2021
Kompetencer Selskabsledelse og topledelse på højt niveau, investering og kapitalforvaltning, kendskab til den finansielle sektor og erfaring med virksomhedsdrift på regulerede markeder, almennyttige aktiviteter, samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, politisk tæft og forståelse for medlemsdemokratiet	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, kompetencer indenfor økonomistyring, kommunikation og governance, strategi- og forretningsudvikling, optimering af strukturer og processer, herunder digitalisering, samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, politisk tæft, forståelse for medlemsdemokratiet, herunder opbygning af loyalitet og frivillighed
	Bestyrelsesformand Tjenestemændenes Laaneforening, Dansk Told og Skatteforbunds Fælleslegat		
Bestyrelsesmedlem Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Danmarks Statistik og Dansk Medicin Verifikation Organisation ApS	Bestyrelsesmedlem TJM Forsikring, Lån og Spar Bank A/S, Interesseforeningen, Fondet af 1844, CO10 (Centralorganisationen af 2010), Forenede Gruppeliv		
Udvalgsposter Aflønningsudvalg, Nomineringsudvalg og IT-udvalg i Tryg A/S	Udvalgsposter Formand for TryghedsGruppens risikoudvalg, formand for revisionsudvalget i Lån og Spar Bank A/S	Udvalgsposter Formand for TrygFondens bevillingsudvalg	Udvalgsposter TrygFondens bevillingsudvalg
	Øvrige poster Bestyrelsessuppleant i HKR (Haslev Køre- & Rideforening), medlem af Forenede Gruppelivs Kunderepræsentation og Forbrugsforeningens repræsentantskab	Øvrige poster Medlem af Teknologirådets Repræsentantskab	
Født / indtrådt / seneste udtræden 1958 / 2011 / 2023	Født / indtrådt / På valg 1956 / 2019 / 2023	Født / indtrådt / På valg 1987 / 2018 / 2024	Født / indtrådt / På valg 1961 / 2022 / 2024
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2022 5.205/0	Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2022 0 / 0	Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2022 0 / 0	Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2022 0 / -600

Bestyrelse, fortsat

Claus Wistoft	Jens Otto Størup	Jonas Bjørn Jensen	Torben Jensen
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 CW Holding ApS	Adm. direktør for Landsforeningen DGI	Næstformand i den socialdemokratiske gruppe på Københavns Rådhus og medlem af økonomiudvalget	Adm. direktør i SAGRO
Uddannelse Landmandsuddannelse fra Bygholm Landbrugs-skole suppleret med merkonomfag; ledelse og samarbejde, virksomhedsøkonomi og nationaløkonomi. CBS bestyrelsesuddannelsen. Drevet egen virksomhed siden 1985	Uddannelse Cand.oecon. fra Aalborg Universitet, MBA fra Henley Management College, UK, Bestyrelsesuddannelse, Strategic Board Room, Board Governance Aalborg	Uddannelse Kandidat i Geografi og Kommunikation fra Roskilde Universitet	Uddannelse Cand.agro., E-MBA (Forandringsledelse) og officer af reserven, Executive bestyrelsesuddannelse, Stifinder
Kompetencer Selskabsledelse på højt niveau, strategi- og forretningsudvikling, økonomi- og risikostyring, samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, sikkerhed og trivsel, politisk tæft	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 Bred erfaring med selskabsledelse på højeste niveau, økonomistyring, risikostyring og strategi- og forretningsudvikling, indsigt i investeringer og kapitalforvaltning, viden om almenyttige aktiviteter, medlemsdemokrati, politisk tæft	Kompetencer Selskabsledelse på højt niveau, økonomi- og risikostyring, medlemsloyalitet og -pleje, strategi- og forretningsudvikling, køb og salg af selskaber
			Bestyrelsesformand LandboGruppen A/S, LandboGruppen Jysk ApS, ØkologiRådgivning Danmark ApS, SAGRO IT og Ejendomme A/S samt Jysk IT Hosting ApS
Bestyrelsesmedlem Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Lyngfeldt A/S, Houmar-ken A/S, Seidemann Holding ApS, Lyngfeldt Finansiering A/S, Lyngfeldt Maskinudlejning ApS, K/S Prinz Carl Anlage I ApS, Rosenfeldt Gods, Ejendomsfonden - Maltfabrikken			Bestyrelsesmedlem DLBR (Dansk Landbrugsrådgivning), DLBR Forsikringsmægler A/S, SAGRO Finans & Formue A/S
Udvalgsposter TryghedsGruppens risikoudvalg	Udvalgsposter TrygFondens bevillingsudvalg, og formand for følgegruppen for TryghedsGruppens medlemsaktiviteter	Udvalgsposter Følgegruppen for TryghedsGruppens medlemsaktiviteter, Metroselskabets risikoudvalg	Udvalgsposter TryghedsGruppens risikoudvalg
			Øvrige poster Medlem af museumsrådet på Nationalmuseet
Født / indtrådt / På valg 1959 / 2015 / 2023	Født / indtrådt / På valg 1967 / 2019 / 2023	Født / indtrådt / På valg 1986 / 2022 / 2024	Født / indtrådt / På valg 1967 / 2018 / 2024
Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2022 8.716 / 0	Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2022 0 / -123	Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2022 0 / 0	Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2022 973 / 196

... og direktion

Rie Odsbjerg Werner Administrerende direktør

Uddannelse
Cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet
MBA, Solvay Brussels School of Economics and
Management, Université Libre de Bruxelles
MSc. European Politics, Lund Universitet

Bestyrelsesmedlem
Mind Your Own Business og TrygFondens
Familiehus ved Skejby Sygehus

Administrerende direktør
TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS

Født / tiltrådt
1976 / 2019

**Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2022**
0 / 0

Ulrik Andersson Økonomidirektør

Uddannelse
Cand.act. fra Københavns Universitet

Bestyrelsesmedlem
HFN Group AS og Den Sociale Kapitalfond

Direktør
TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS

Født / tiltrådt
1970 / 2019

**Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2022**
2.539 / -1.200

Overblik over bestyrelses- og udvalgs møder i 2022

	Bestyrelses- møder	Risikoudvalgs- møder	Bevillingsud- valgs møder
Ida Sofie Jensen	9/9		
Jørn Rise Andersen	9/9	4/4	0/1
Magnus Skovrind Pedersen	8/9		4/4
Anne Kaltoft	5/6		3/3
Claus Wistoft	9/9	3/4	
Jens Otto Størup	9/9		4/4
Jonas Bjørn Jensen	6/6		
Torben Jensen	9/9	4/4	

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for Trygheds-Gruppen smba.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om finansiel virksomhed, og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Virum, den 28. februar 2023

Direktion

Rie Odsbjerg Werner
Administrerende direktør

Ulrik Andersson
Økonomidirektør

Bestyrelse

Ida Sofie Jensen
Formand

Jørn Rise Andersen
Næstformand

Magnus Skovrind Pedersen
Næstformand

Anne Kaltoft

Claus Wistoft

Jens Otto Størup

Jonas Bjørn Jensen

Torben Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i TryghedsGruppen smba

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TryghedsGruppen smba for regnskabsåret

1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code)

og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med

regnskabet 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 lov om finansiell virksomhed. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet. 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 regnskabet, 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 regn-

skabspraksis, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 blandt andet 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.

Hellerup, den 28. februar 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 24822

Ordliste

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

Alternativer

Alternativer består af 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 er baseret på afkastforventningerne offentliggjort af Rådet for Afkastforventninger (afkastforventninger.dk).

Bruttopræmieindtægter

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

Bruttoerstatningsprocent

Er forholdet mellem erstatningsudgifter brutto og præmieindtægter.

Erstatningsudgifter brutto x 100

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.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation)

Resultat før renter, skat og amortiseringer.

ESG

ESG står for Environment (miljø), Social (samfund) og Governance (ledelse) og er en målestok for, hvor ansvarligt selskaberne er på de tre områder.

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. TryghedsGruppens administrationsomkostninger indgår ligeledes heri.

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.

Virksomhedsnavne

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

Juridiske navne

Tryg A/S
Falck A/S
SATS ASA
HFN Group AS
RSA Insurance Group
Intact Financial Group
Codan Forsikring A/S

Korte navne

Tryg
Falck
SATS
HFN
RSA
Intact
Codan Danmark

Yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden For yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden henvises til ordlisten i Tryg A/S' Årsrapport 2022.

Ikke finansielle tal (Ledelsesberetning side 42) Kønssdiversitet

Kønssdiversitet betyder andel af kvinder i henholdsvis medarbejderstyrken og ledelseslagene.

Lønforskel mellem køn

Ligestilling på aflønning - inkl. bonusser, pension etc. Hvor mange gange kan den kvindelige gennemsnitsløn dækkes af den mandlige gennemsnitsløn.

Medarbejderomsætningshastighed

Medarbejderomsætningshastighed er beregnet for både frivilligt og ufrivilligt forladende medarbejdere.

Lønforskel mellem CEO og medarbejdere

Hvor mange gange medarbejdernes gennemsnitsløn kan dækkes af CEO-kompensationen som et udtryk for social lighed.