

TryghedsGruppen smba  
Hummeltoftevej 49  
2830 Virum  
Cvr-nr. 10430410  
Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets  
ordinære repræsentantskabsmøde  
den 14. marts 2019

Som dirigent:



Jens Bigum



# 2018

ÅRSRAPPORT

**Trygheds**  
gruppen

# INDHOLD

## 01. Året der gik

Året kort fortalt  
Vi investerer i Danmarks tryghed  
Markant bonus og  
almennyttige uddelinger  
Hoved- og nøgletal

03

## 02. Medlemmer, demokrati og ledelsesstruktur

Demokrati og medlemmer

14

## 03. TrygFonden

TrygFonden

18

23

## 04. Investeringer

Balanceret investerings-  
strategi  
Direkte investeringer  
Kapitalforvaltning

32

## 05. Regnskab Morderselskab

Resultatopgørelse  
Totalindkomstopgørelse  
Balance  
Egenkapitalopgørelse  
Pengestrømsopgørelse  
Oversigt over noter  
Noter

49

## 06. Regnskab Koncern

Resultatopgørelse  
Balance  
Egenkapitalopgørelse  
Totalindkomstopgørelse  
Pengestrømsopgørelse  
Oversigt over noter  
Noter

109

## 07. Ledelse og påtegninger

Bestyrelse og direktion  
Mød repræsentanterne  
Ledelsespåtegning  
Den uafhængige revisors erklæring  
Ordliste

Året der gik **01**

# 18 Året kort fortalt

Årets resultat  
før uddelinger | **1.586** mio.  
DKK

Investeringsafkast  
og finansnetto | **189** mio.  
DKK

Formue  
(markedsværdi) | **38.437** mio.  
DKK

## Medlemsbonus

**3** mia.  
DKK

2015-2018

til TryghedsGruppens  
medlemmer



# Vi investerer i Danmarks tryghed

Tryghed er kernen i et godt liv. Derfor investerer vi vores tid, engagement og økonomi i at styrke trygheden i Danmark.

Vi gør det gennem hovedejerskabet af Tryg Forsikring, gennem TrygFondens almennyttige arbejde for at øge trygheden for alle i Danmark og ved at give over 1 million danskere indflydelse på det tryghedsskabende arbejde.

At lade fællesskabet løfte trygheden ligger i vores dna. Lige siden den dag i 1728, hvor en storbrand hærgede københavnske familier og førte til dannelsen af et gensidigt forsikrings-selskab – det nuværende Tryg.

Selvom Danmark på mange måder er et privilegeret og velfungerende land, så udfordres trygheden og fællesskabet også i Danmark. Det gælder fx i forhold til uligheden i sundhed, forskellen på

dem, der er en del af et fællesskab og dem, der står udenfor. Men det gælder også i forhold til at være en tilstrækkelig innovativ og stærk forsikringsleverandør, der giver kunderne de bedste produkter og størst mulig tryghed.

Derfor er det fantastisk, at så mange danskere gennem deres medlemskab i TryghedsGruppen indgår i arbejdet for at styrke trygheden i Danmark. Og vi bliver stadig flere.

I starten af 2019 vil 370.000 nye medlemmer komme til. Det sker, når købet af Alka Forsikring er endegyldigt på plads.

Vi ser frem til at byde de nye medlemmer velkommen til et fællesskab, hvor medlemmerne får del af overskuddet gennem vores bonusordning – og et fællesskab, der står bag TrygFondens almennyttige arbejde.



**Mads Lebech**  
Administrerende direktør

**Jesper Hjulmand**  
Bestyrelsesformand

# Markant bonus og almennyttige uddelinger

I 2018 udbetalte vi for tredje gang bonus på 8 procent til vores medlemmer med i alt 721 mio. kroner. Dette skete samtidig med, at vi gennem aktiviteterne i TrygFonden kunne uddele 600 mio. kroner til tryghedsskabende aktiviteter over hele landet.

TryghedsGruppen er hovedejers af forsikringsselskabet Tryg og står bag TrygFonden. Vi skaber værdi og tryghed gennem langsigtede investeringer og almennyttige uddelinger. Samtidig er TryghedsGruppen et medlemsbaseret selskab med over 1 mio. medlemmer. Vores medlemsvalgte repræsentantskab har besluttet, at selskabet skal være tæt knyttet til medlemmerne blandt andet via en bonusordning, hvilket betød, at vi i 2018 for tredje gang udbetalte bonus til selskabets medlemmer – Trygs danske kunder – og denne gang med 721 mio. kroner.

Trygs køb af Alka Forsikring blev godkendt i efteråret 2018 og derved får

TryghedsGruppen i 2019 370.000 nye medlemmer.

Årets resultat betyder, at TryghedsGruppens bestyrelse igen i år indstiller, at der udbetales bonus til medlemmerne på 8 procent af Tryg og Alkas forsikringspræmierne. I år bliver bonus for første gang også udbetalt til Alka-medlemmerne. Det vil svare til en bonusudbetaling på samlet op mod 925 mio. kroner, som vil blive udbetalt i 2019, dvs. bonus optjent af forsikringspræmierne for 2018 udbetales i 2019.

I 2018 har TrygFonden anvendt 600 mio. kroner til en række almennyttige aktiviteter. Repræsentantskabet beslut-

tede i efteråret 2018, at TrygFonden i 2019 igen kan anvende et beløb på tilsvarende 600 mio. kroner. TrygFonden fastholder dermed et stabilt og højt uddelingsniveau.

Vi er i stand til både at udbetale medlemsbonus og opretholde vores almennyttige aktiviteter på grund af stabile og solide afkast fra vores ejerskab af Tryg og vores øvrige investeringer.

TryghedsGruppens formue har været stabilt stigende over året i takt med, at Trygs aktiekurs er steget, og afkastet på vores investeringer er blevet realiseret. Formuen udgjorde ved udgangen af året 38 mia. kroner, hvilket

er en stigning på 5 procent i forhold til sidste år. TryghedsGruppen er dermed fortsat et yderst solidt selskab, der til fulde kan leve op til sine målsætninger om at være en god og solid langsigtet ejer af Tryg, stå bag TrygFonden som en markant almennyttig aktør og skabe en stærk relation til medlemmerne bl.a. gennem udbetaling af bonus.

TryghedsGruppens formue er, ud over ejerskabet af Tryg, investeret i virksomhederne SATS (tidligere Health & Fitness Nordic), Falck, Falck Healthcare og Dades samt i øvrige værdipapirer.

### Resultat på 1.586 mio. kroner før uddelinger

Årets resultat blev på 1.586 mio. kroner før uddelinger. Efter almennyttige uddelinger gennem TrygFonden udgjorde resultatet 997 mio. kroner. Slutningen af året blev præget af betydelige udsving på de finansielle markeder men set i lyset heraf er resultatet tilfredsstillende. Det er en tilbagegang på 453 mio. kroner sammenlignet med 2017. Tilbagegangen skyldes hovedsagelig en regnskabsmæssig nedskrivning på

## Finansielle højdepunkter

	2018	2017
Resultat på	<b>1,0</b> mia. DKK	<b>1,4</b> mia. DKK
Formue på	<b>38</b> mia. DKK	<b>37</b> mia. DKK
Investeringsafkast på	<b>2,2</b> procent	<b>6,1</b> procent
Resultat for de direkte investeringer EBITDA på	<b>311</b> mio. DKK	<b>302</b> mio. DKK
Resultat i Tryg på	<b>1,7</b> mia. DKK	<b>2,5</b> mia. DKK
Uddelinger til almennyttige formål på	<b>600</b> mio. DKK	<b>600</b> mio. DKK

Falck Healthcare. Vi har i år foretaget en nedskrivning på 400 mio. kroner som følge af selskabets lavere indtjening og udvikling. Det er vores vurdering, at den bogførte værdi af selskabet efter nedskrivningen afspejler selskabets nuværende dagsværdi. For yderligere information henvises til afsnittet om direkte investeringer.

### Tryg leverede både ordinært og ekstraordinært udbytte i 2018

TryghedsGruppen ejer 60 procent af Tryg. I årets løb modtog vi 1.188 mio. kroner i ordinære udbytter fra Tryg.

Udbytte er udbetalt i fire omgange i henholdsvis marts, april, juli og oktober måned. Endvidere foretog Tryg en udbetaling af ekstraordinært udbytte i marts måned på 600 mio. kroner. Samlet har vi således i 2018 fået en indtægt på i alt 1.788 mio. kroner fra Tryg. Tryg leverede i 2018 et flot resultat af forsikringsforretningen mens et negativt investeringsafkast trak det samlede resultat ned.

Med en combined ratio på 85,1 og en omkostningsprocent på 14,4 procent er Tryg godt på vej til at nå målsætningen

for 2020. Selskabets gode forsikrings-tekniske resultat er opnået gennem en positiv udvikling i præmieindtægterne samt en øget effektivisering og fortsat fokus på prisdifferentiering. I 2018 opnåede Tryg den højeste kundetilfredshed og fastholdelsesprocent nogensinde.

### Tilfredsstillende investeringsafkast trods turbulente markeder mod slutningen af året

Hen mod slutningen af 2018 blev de finansielle markeder noget mere turbulente end forventet, og der kom betydelige udsving i vores afkast. Vores

samlede investeringsafkast blev i 2018 på 2,2 procent svarende til 220 mio. kroner, hvilket vi finder tilfredsstillende givet markedsudviklingen og vores konservative risiko- og investeringspolitik. I 2017 udgjorde afkastet 530 mio. kroner svarende til et afkast på 6,1 procent. Vi har i løbet af året tilpasset porteføljen og bl.a. øget tilsagn til kredit-, kapital- og ejendomsfonde. Det har vi gjort, fordi vi forventer at kunne få et godt afkast, og samtidig reducerer vi vores afhængighed af både de meget svingende finansmarkeder og risikoen for stigende renter.

## Hvad går pengene til?

1.586 mio. DKK

Årets resultat før uddelinger.



At sikre et stabilt niveau for almenyttige uddelinger via TrygFonden. I 2018 uddelte vi 600 mio. kr.



At udbetale op til 8 pct. af forsikringspræmierne i medlemsbonus. I 2019 forventer vi at udbetale 925 mio. kr. for året 2018



Yderligere resultat efter almenyttige uddelinger og bonus overføres til formuen. For 2018 var det 61 mio. kr.



### De direkte investeringer

TryghedsGruppens direkte investeringer består af ejerandele i Falck, Falck Healthcare og SATS. SATS opnåede i 2018 markant fremgang, og Falck klarede sig fornuftigt gennem 2018, mens Falck Healthcare oplevede tilbagegang. Falck Healthcare har igangsat en proces for at bringe selskabets indtjening tilbage på et mere lønsomt niveau.

Vi indgik i sommeren 2017 aftale om at købe alle Falck-aktier ejet af den tidligere ledelse, hvilket i januar 2019 forøgede TryghedsGruppens ejerandel i Falck til en ejerandel på over 10 procent. Ved udgangen af 2018 udgjorde TryghedsGruppens ejerandel 7,6 procent.

### TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejde varetages gennem TrygFonden, der i 2018 anvendte 600 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. TrygFonden kunne i 2018 fejre, at det er 20 år siden,

TrygFonden begyndte de første indsatser for at styrke trygheden i Danmark.

### Administrationsomkostninger og skat

TryghedsGruppens ordinære administrationsomkostninger udgjorde i 2018 78 mio. kroner sammenlignet med 76 mio. kroner i 2017. I tallet indgår omkostninger til TrygFondens aktiviteter på 21 mio. kroner, svarende til 3,5 procent af de almennyttige uddelinger på 600 mio. kroner.

Af de 78 mio. kroner udgjorde omkostningerne til vores medlemsdemokrati, herunder valgafvikling og medlemstilskrivninger, samt honorarer til repræsentantskab og bestyrelse, 29 mio. kroner.

Vi følger løbende og nøje vores omkostninger og mener, at de ligger på et fornuftigt niveau, når man tager hensyn til vores ambitioner om at være blandt Danmarks mest kendte almennyttige aktør og have et velfungerende medlemsdemokrati.

I tillæg til de ordinære administrationsomkostninger har vi i årets løb afholdt



særlige administrationsomkostninger på 27 mio. kroner (26 mio. kroner i 2017), hvoraf 25 mio. DKK kan relateres til bonusudbetalingen og de efterfølgende bonus- og familiekampanjer, som har været vist på diverse medier. Disse kampanjer er gennemført for at øge opmærksomheden på selve bonusudbetalingen og sammenhængen i familiefortællingen med TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg, hvilket har øget kendskabsgraden til TryghedsGruppen og vores aktiviteter betragteligt.

### TryghedsGruppen er bundsolid

En stor del af vores formue er placeret i Tryg-aktier, og formuen svinger således i vidt omfang med kursen på Trygs aktier. I 2018 er kursen steget fra 155 til 164 kroner per aktie, hvilket gør, at markedsværdien af Tryg er steget med cirka 6 procent. Det er medvirkende til, at TryghedsGruppens formue i 2018 er steget med 5 procent.

TryghedsGruppen har de seneste 5 år forrentet formuen med gennemsnitlig 9 procent om året. I tillæg hertil er der ud-delt 2,8 mia. kroner gennem TrygFonden.

Med en markedsværdi af Tryg-aktierne på 29,7 mia. kroner udgjorde disse 77 procent af vores formue mod henholdsvis 28 mia. kroner og 77 procent i 2017 (21 mia. kroner og 67 procent ved udgangen af 2016). TryghedsGruppens formue og indtjening er således i betydelig grad eksponeret mod og afhængig af Tryg.

Værdien af vores direkte investeringer udgjorde ca. 1,8 mia. kroner svarende til 5 procent af formuen, og nettoaktiver under kapitalforvaltningen udgjorde 7,0 mia. kroner svarende til 18 procent af formuen. Nettoaktiverne består af 9,8 mia. kroner placeret i en portefølje af forskellige værdipapirer og fonde samt et kortfristet banklån på 2,4 mia. kroner, som vi optog i forbindelse med vores deltagelse i Trygs kapitaludvidelse i 2017.

### Positive forventninger til 2019

Vi vil igen i 2019 skabe værdi og tryghed i Danmark. Som en god og solid langsigtet ejer af Tryg vil vi aktivt støtte selskabet i bestræbelserne på at fastholde positionen som et af verdens bedste forsikringsselskaber og vil gen-

nem TrygFonden uddele 600 mio. kroner i 2019 til almennyttige formål.

TryghedsGruppen har, udover delejerskaber af enkelte selskaber, en væsentlig del af formuen placeret i børsnoterede værdipapirer og fonde. Vores økonomiske resultat for 2019 vil således i høj grad være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Vi forventer, at årets resultat i 2019 knapt vil være på højde med resultatet for 2018, hvis vi ser bort fra nedskrivningen. Dette skyldes dels forventningen om et lavere investeringsafkast på grund af betydelige udsving på de finansielle markeder dels at Tryg ikke forventer at udbetale ekstraordinært udbytte i 2019 (2018 600 mio. kroner).

### Bonus til medlemmerne fortsætter

TryghedsGruppens bestyrelse indstiller på baggrund af årets resultat igen i år, at repræsentantskabet godkender, at der udbetales en bonus på 8 procent af medlemmernes forsikringspræmier i 2018, hvilket for første gang gælder

både Tryg- og Alka-medlemmer. Den samlede bonus kan maksimalt udgøre 925 mio. kroner, som dermed er afsat i regnskabet for 2018. Hvis den faktiske bonusudbetaling bliver mindre end 925 mio. kroner, tillægges forskellen selskabets egenkapital.

Bonusudbetalingen ligger i den høje ende af det interval på 5 til 8 procent af forsikringspræmierne, som vi tidligere har meldt ud som forventningen i et normalt år. De 5 til 8 procent er det niveau, der også vil kunne forventes opretholdt i år uden aktietilbagekøb og ekstraordinært udbytte fra Tryg og med et investeringsafkast på 3 til 5 procent på de øvrige investeringer.

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

### God selskabsledelse og stærkt socialt ansvar

Vi opfatter Corporate Social Responsibility (CSR) som en integreret del af vores selskab og stræber efter at være en ansvarlig samfundsaktør både direkte og indirekte.

Vi følger Komiteen 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 bilagene til årsrapporten om socialt ansvar på

[www.tryghedsgruppen.dk/csr](http://www.tryghedsgruppen.dk/csr)

og selskabsledelse på

[www.tryghedsgruppen.dk/selskabsledelse](http://www.tryghedsgruppen.dk/selskabsledelse)



## Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Udvalgte resultatposter</b>					
<b>Investeringer</b>					
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	18.740	17.963	17.707	17.977	18.652
Forsikringsteknisk resultat	2.766	2.789	2.390	2.423	3.032
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-332	527	987	-22	360
Resultat efter minoriteter (60%)	1.039	1.510	1.483	1.181	1.534
Andel af udbytte og avance ved aktietilbagekøb (60%)	1.788	1.642	1.461	1.450	1.368
<b>Kapitalforvaltning</b>					
Investeringsafkast og finansnetto	189	463	410	550	856
<b>Direkte investeringer*</b>					
Omsætning	2.875	3.078	2.887	2.739	2.700
Driftsresultat (EBITDA)	311	302	302	286	294
Resultat før renter og amortiseringer (EBITA)	200	192	192	176	179
Nettorentebærende gæld (NIBD)	1.061	1.108	1.017	994	1.035
Udbytte og renter fra associerede virksomheder	17	22	33	41	51
<b>Omkostninger og skat</b>					
Administrationsomkostninger	-105	-102	-107	-106	-115
Skat	97	-48	-12	-39	-135
Særlige poster	-400	65	0	-21	0
<b>Resultat før uddelinger</b>	<b>1.586</b>	<b>2.042</b>	<b>1.785</b>	<b>1.875</b>	<b>2.025</b>
<b>TrygFondens aktiviteter</b>					
Uddelinger fra TrygFonden i året	-600	-600	-550	-560	-550
Tilbageførte bevillinger i året	11	8	29	10	0
<b>TryghedsGruppens resultat, moder</b>	<b>997</b>	<b>1.450</b>	<b>1.264</b>	<b>1.325</b>	<b>1.475</b>

## Hoved- og nøgletal (fortsat)

Mio. DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Udvalgte balanceposter og nøgletal</b>					
<b>Investeringer</b>					
Tryk (bogført værdi)	8.321	8.321	5.904	6.072	6.222
Tryk (markedsværdi)	29.713	28.136	21.051	23.293	23.941
Kapitalinvesteringer, netto	7.406	6.681	8.089	7.488	13.519
Direkte investeringer	1.767	2.161	2.525	2.410	2.947
Egenkapital i alt, moderselskab	17.045	16.769	16.091	15.465	22.196
Aktiver i alt, koncern	69.202	63.821	60.868	61.458	69.047
Egenkapitalforrentning før skat, ophørte aktiviteter samt uddelinger fra TrykFonden	11%	12%	11%	10%	10%
Formue opgjort til markedsværdi	38.437	36.584	31.237	32.684	39.915
Forrentning af gennemsnitsformue	8%	19%	-1%	4%	20%

\* Omsætning, EBITDA, EBITA og NIBD er indregnet prorata på basis af TryghedsGruppens ejerandele ultimo året i selskaberne SATS, Falck Healthcare og Falck. For 2017 og 2018 indgår kun de fortsættende aktiviteter i Falck Healthcare og Falck.

Medlemmer, demokrati  
og ledelsesstruktur

02

# Demokrati og medlemmer

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab, hvor 70 repræsentanter, valgt af og blandt de mere end én million danske kunder i Tryg, udgør det repræsentative demokrati.

TryghedsGruppen er et medlemsbaseret selskab med mere end én million medlemmer, og vi får yderligere 370.000 nye medlemmer i starten af 2019, når Alka fusioneres med Tryg. Medlemmerne vælger repræsentantskabet, der er TryghedsGruppens øverste myndighed. Repræsentantskabets 70 medlemmer bestod ved udgangen af 2018 af 24 kvinder og 46 mænd i alderen 25 til 72 år.

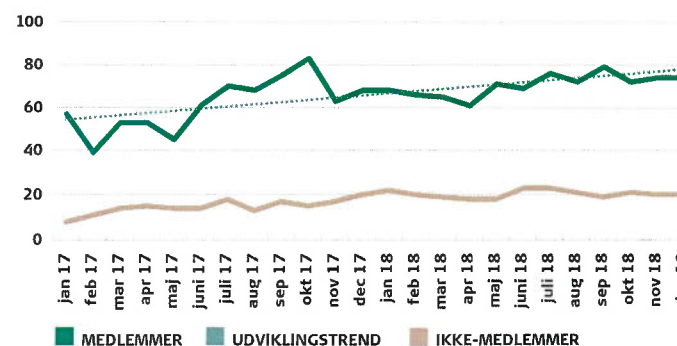
Repræsentantskabets opgaver består blandt andet i at godkende årsrapporten, vedtage medlemsbonus og vælge bestyrelsen. Derudover tager repræsentantskabet også strategiske beslutninger for selskabet f.eks. om større investeringer, TrygFondens strategi og uddelingsniveau samt almennyttige enkelt-donationer over 100 mio. kroner. Repræsentantskabet har således større

indflydelse på selskabets aktiviteter end repræsentantskaber i mange sammenlignelige organisationer. Alle repræsentanter sidder i et af TrygFondens fem regionale råd, hvor de bl.a. to gange årligt behandler regionale ansøgninger til almennyttige aktiviteter.

I 2018 modtog rådene 1.251 ansøgninger og bevilgede i alt 69 mio. kroner til 710 projekter.

Se alle vores repræsentanter fordelt på regioner på side 114-115 eller på [www.tryghedsgruppen.dk](http://www.tryghedsgruppen.dk)

Kendskab til bonus  
2017-2018



TryghedsGruppen ønsker en tættere relation til medlemmerne. Derfor vedtog repræsentantskabet i 2015, at der skal kunne udbetales bonus til medlemmerne.

I 2018 har TryghedsGruppen for tredje gang udbetalt medlemsbonus svarende til 8 procent af medlemmernes forsikringspræmie.

Derudover har TryghedsGruppen vedtaget en medlemsstrategi i 2016, som løbende bliver udviklet i et tæt samspil med TryghedsGruppens repræsentantskab.

Det første mål i medlemsstrategien har været at øge medlemmernes kendskab til deres medlemskab. Det er siden vedtagelsen af medlemsstrategien lykkedes at øge kendskabet betragteligt, blandt andet som følge af en øget kommunikationsindsats.

### Årlige valg til repræsentantskabet

Der afholdes valg til repræsentantskabet i én af de fem regioner hvert år, og repræsentanterne vælges for en femårsperiode.

I 2018 blev der afholdt valg i Region Midtjylland. I alt 38 kandidater stillede op til de 16 pladser, hvoraf otte blev besat af nye repræsentanter. Flere end 30.000 medlemmer afgav deres stemme, svarende til en stemmeprocent på 14,2.

I begyndelsen af 2019 blev der afholdt valg i Region Nordjylland. I Nordjylland stillede 20 kandidater op til de otte pladser. Flere end 13.000 medlemmer afgav deres stemme. Det svarer til en stemmeprocent på 14,8. Som noget nyt arrangerede TryghedsGruppen fire medlemsmøder i Nordjylland i forbindelse med valget. Der var stor interesse for møderne, som havde over 2.500 deltagere. TryghedsGruppen har en ambition om, at stemmeprocenten til repræsentantskabsvalget skal være mindst 15% i 2020. Næste valg afholdes i Region Hovedstaden i starten af 2020.

### Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabet

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





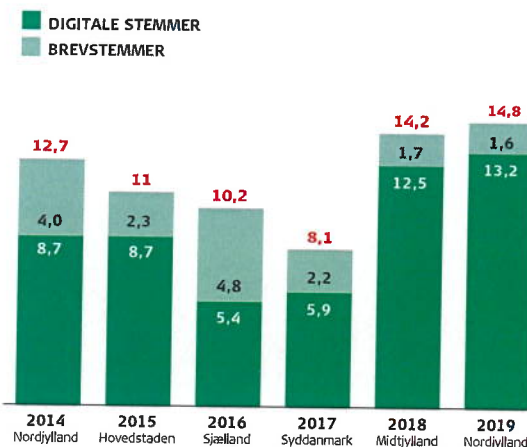
ordinære repræsentantskabsmøde i 2018 blev der valgt fire nye medlemmer til bestyrelsen. TryghedsGruppens bestyrelse valgte i 2018 tre medlemmer til Trygs bestyrelse. Formanden for TryghedsGruppens bestyrelse var indtil foråret 2018 også formand for Trygs bestyrelse. Med virkning fra Trygs generalforsamling i foråret 2018 blev

dette automatiske dobbelte formandskab ophævet. Repræsentationen i Trygs bestyrelse giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og dermed støtte Tryg i bestræbelserne på at blive verdens bedste forsikringsselskab.

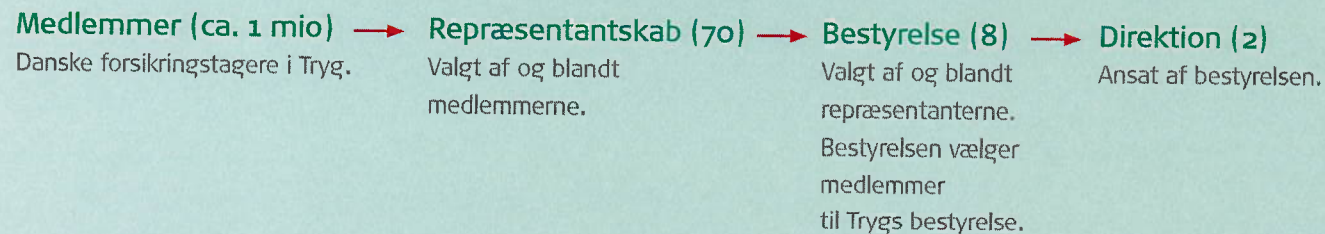
Læs om vores bestyrelse og direktion på side 110-113.

### Stemmeprocent fordelt mellem fysiske og digitale

2014-2019



## TryghedsGruppens ledelsesstruktur



## Honorarer i 2018 (DKK)

Repræsentantskab: 35.669  
Mødehonorar pr. møde: 5.096

Honorar til repræsentantskabets formand: 50.752  
Honorar til formænd for regionale råd: 15.287  
Honorar til medlemmer af valgbestyrelse: 10.191

Alle honorarer indeksreguleres hvert år pr. 1. januar.

Se endvidere note 21 i moderselskabet for en specifikation af bestyrelsens og direktionens aflønning.

TrygFonden **03**

# TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejde varetages af TrygFonden, der i 2018 anvendte 600 mio. kr. på at øge trygheden i Danmark.

TrygFondens mission er at bidrage til, at alle i Danmark kan tage ansvar for egen og andres tryghed. Tryghed giver overskud til at opsøge viden, handle, tage del i fællesskaber og gøre noget for andre. Derfor driver og støtter TrygFonden en lang række projekter, der har betydning for menneskers sikkerhed, sundhed og trivsel. Under disse tre kerneområder hører 11 fokusområder med hver deres delstrategi og samfundsmål. Det kan for eksempel være, at færre mennesker drukner, at færre dør eller kommer til skade i trafikken, at flere overlever et hjertestop, eller at flere lever et længere liv præget af så få fysiske og psykiske gener som muligt.

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

## Hundredvis af tryghedsskabende projekter

Hvert år står TrygFonden bag hundredvis af projekter, hvor en positiv effekt for danskernes overlevelse og livskvalitet er i højsædet. Måling, dokumentation og kommunikation er højt prioriteret, ligesom vi lægger vægt på, at de gode aktiviteter forankres efter TrygFondens indsats og støtte er ophørt.

TrygFonden arbejder med fire overordnede typer af aktiviteter:

1. **Signaturprojekter**, hvor TrygFonden er initiativtager og drivkraft i konkrete projekter og selv står for implementeringen, fx TrygFonden Kystlivredning, TrygFonden Hjertestart og TrygFonden Besøgshunde.
2. **Partnerskaber**, hvor TrygFonden indgår strategisk samarbejde med en organisation på et af vores fokusområder og i fællesskab udvikler strategier og initiativer, fx Røgfri Fremtid sammen med Kræftens Bekæmpelse, Fremtidens Trafikanter sammen med Rådet for Sikker Trafik,

og Verdens Bedste Børnetelefon sammen med Børns Vilkår.

3. **Sociale investeringer**, hvor TrygFonden i regi af Den Sociale Kapitalfond investerer kapital og kompetencer i sociale virksomheder, der løser sociale problemer ved at drive forretning. Målet er at hjælpe flere virksomheder til at få skabt en økonomisk bæredygtig forretning, der samtidig inkluderer mennesker, som ellers vil stå uden for arbejdsmarkedet.

4. **Donationer til landsdækkende og regionale projekter**. Eksempler på donationer i løbet af 2018 er støtten til:

- Klinik for Intensiv Livsstil på Rigshospitalet, hvor målet er at udvikle og optimere behandlingen af type 2-diabetes, som mange tusinde danskere i dag lider af.
- Sangens Hus, der hjælper nydanskere med at blive integreret ved at skabe sangfællesskaber på tværs af etnicitet og alder, og Fangekoret, som ligeledes bruger musik og sang til at skabe positiv udvikling for en

udsat gruppe – i dette tilfælde indsatte, der skal resocialiseres og hjælpes til et liv uden kriminalitet.

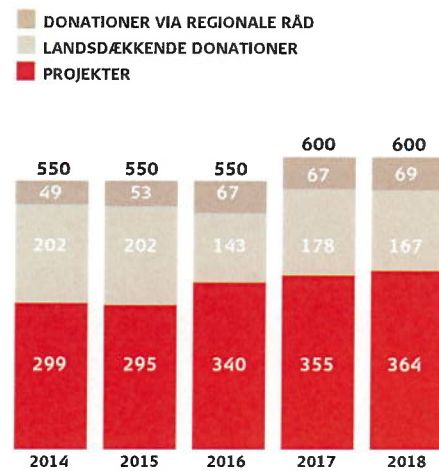
- Flere hospitaler, der vil undersøge, hvordan man kan styrke rehabiliteringen af hjertepatienter, hvordan visitationen af børn med vejrtrækningsbesvær kan forbedres, hvordan man kan hjælpe færdigbehandlede kræftpatienter med at håndtere angst og depression, hvordan man kan sik-

re korrekt medicinering af patienter, der tager mange forskellige lægemidler, og hvorvidt man kan gøre ambulancemandskabets hjerte-lungeredning endnu bedre.

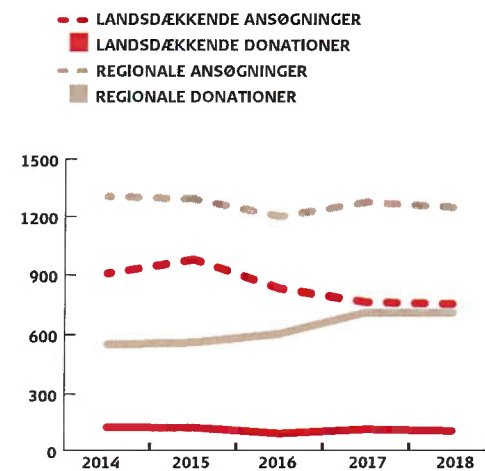
- Donationer, der hjælper børn og unge med svære livsvilkår til bedre trivsel og større livsglæde, bl.a. gennem ferielejre, trivselsgrupper og følgenner til fritidsaktiviteter i positive sociale fællesskaber.

- Midler til plejecentre og bosteder, der ønsker at stimulere sanserne hos deres beboere med musikhaver, sanserum og særlige gyngestole. Hjælp til udvikling af et forældreprogram, der kan støtte skrøbelige nybagte familier og forbedre den mentale trivsel hos især børnene. Og donationer til gavn for udsatte borgere, så de bl.a. kan få mad, støtte og vejledning, et sted at være og ikke mindst

Udvikling i TrygFondens uddelinger  
2014-2018 (mio. DKK)



Udvikling i TrygFondens uddelinger  
2014-2018 (antal)





større selvværd og livsglæde, hvilket kan give dem modet til og troen på at komme videre i livet.

I 2018 uddelte TrygFonden 167 mio. kroner til landsdækkende donationer, heraf 97 mio. kroner til forskningsprojekter. TrygFondens fem regionale råd donerede 69 mio. kroner til regionale og lokale projekter.

TrygFonden kunne i 2018 også fejre, at det er 20 år siden, TrygFonden begyndte de første indsatser for at styrke trygheden i Danmark. I de 20 år har TrygFonden støttet tusindvis af projekter og er i dag en del af 36 strategiske partnerskaber, hvor vi ønsker at sætte præg på vigtige tryghedsskabende dagsordener i Danmark. Vi udgav i 2018 et jubilæumsskrift, hvor vi dykker ned i 20 indsatser, vi gennem årene har været en del af og hylder nogle af de ildsjæle, der har været drivkraften bag indsatserne.



Investeringer **04**

# Balanceret investeringsstrategi

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

TryghedsGruppen har tre typer af investeringer:

- 60 procent ejerandel af Tryg. Vores mål med denne investering er at være en god langsigtet ejer af Tryg – og via et aktivt ejerskab at arbejde for at udvikle og fastholde Tryg som et af verdens bedste forsikringselskaber.
- Direkte investeringer, hvor vi er del-ejer i større, veldrevne selskaber. Formålet med disse investeringer er at sprede vores investeringer over flere aktivklasser og ikke kun at investere i børsnoterede værdipapirer.
- Forvaltning af vores frie midler, som investeres via eksterne forvaltere i bl.a. børsnoterede aktier og obligationer samt ejendomme, kapital-, kredit- og ejendomsfonde.

Formålet med vores investeringer er at skabe et højt og stabilt afkast, så vi

fortsat kan være en god langsigtet ejer af Tryg, stå bag TrygFonden som markant almennyttig aktør og udbetale bonus til medlemmerne – også i perioder med lavere udbytte fra Tryg.

Formuen er vokset betydeligt over de senere år. TryghedsGruppen har de seneste 5 år forrentet formuen med gennemsnitlig 9 procent om året. I tillæg

hertil er der uddelt mere end 2,8 mia. kroner til almennyttige formål via TrygFonden.

I 2018 blev den samlede formue forrentet med 8 procent. En væsentlig årsag til den positive forrentning er stigningen i Trygs markedsværdi samt modtaget udbytte fra Tryg.

Gennemsnitlig årlig forrentning af formuen\* over de seneste 5 år

**+ 9%**



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



## Formuesammensætning

Ultimo 2018

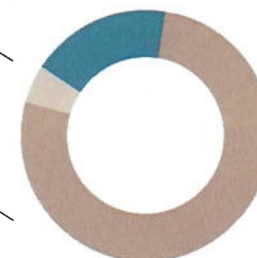
**38** mia.  
DKK

**18% Kapitalforvaltning**

**5% Direkte investeringer**

Falck  
Falck Healthcare  
SATS

**77% Tryg**



### Yderligere spredning af risikoen gør TryghedsGruppen robust

Størstedelen af vores formue er bundet i Tryg. Værdien af vores ejerandel udgjorde ca. 30 mia. kroner ved udgangen af 2018 (28 mia. kroner ved udgangen af 2017). Derudover har vi netto 7 mia. kroner (7 mia. i 2017) placeret i en portefølje af forskellige værdipapirer og 2 mia. kroner i direkte investeringer (af-rundede tal). Lidt forenklet sagt betyder det, at vi har søgt at sprede risikoen og samtidig have blik for det bedst mulige afkast gennem vores relativt konservative risikoprofil.

Det betyder, at vi er rustet til perioder med lavere afkast fra vores aktie- eller obligationsbeholdning eller perioder med mindre eller intet udbytte fra Tryg. I sådanne perioder vil vi stadig kunne støtte almennyttige formål gennem TrygFonden på et højt og stabilt niveau. Ligesom vi har midler til at kunne støtte Tryg, hvis selskabet foretager et større opkøb, fusionerer eller af andre grunde får brug for ekstra kapital.

Dog er vores eksponering mod Tryg og dermed vores finansielle risiko steget de seneste par år, dels som følge

af vores deltagelse i Trygs kapitaludvidelse i 2017, dels som følge af at Trygs markedsværdi er steget mere end vores øvrige investeringer.

### Vi øger vores investeringer i alternativer

En del af vores formue er placeret i såkaldte alternative investeringer, det vil sige ejendomme, kapital-, kredit- og ejendomsfonde.

Vi har ved udgangen af 2018 en ejerandel på 14 procent af Dades. Ud over vores investering i Dades har vi afgivet investe-

ringstilsagn til kapital-, kredit og ejendomsfonde på i alt 5,2 mia. kroner, hvoraf 1,9 mia. kroner er udnyttet.

### Fremtiden for vores investeringer

Vi forholder os løbende til alle vores investeringer – også de direkte virksomhedsinvesteringer. Mens investeringerne i Tryg, Falck og Falck Healthcare passer godt til et langsigtet ejerskab for TryghedsGruppen, vil det være naturligt at kigge på en ny ejerstruktur for SATS i løbet af det næste års tid.

# Direkte investeringer

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

Vores investeringer i Falck, Falck Healthcare og SATS er en del af vores overordnede investeringsstrategi og er med til at sprede risikoen på flere aktivklasser.

## 2018 resultat

Selskaberne har samlet set i 2018 opnået fremgang i indtjeningen. Der har været fremgang i SATS og Falck, mens indtjeningen i Falck Healthcare er faldet betydeligt. Der er fortsat fokus på at forbedre indtjeningen, og det er forventningen, at allerede igangsatte initiativer

vil have yderligere positiv effekt i 2019. Et fælles mål for vores virksomhedsinvesteringer vil derfor være at forbedre lønsomheden yderligere i alle tre selskaber.

Investeringen i Falck er med til at binde samarbejdet mellem Tryg-familien og Falck-familien sammen. Både i forhold til det fælles ejerskab af Falck Healthcare og i forhold til, at Tryg, Falck og Falck Healthcare samarbejder på en række områder, blandt andet inden for sund-

hedsydelser. TryghedsGruppen ejede ved udgangen af 2018 7,6 procent af aktierne i Falck, og i januar 2019 har vi forøget vores ejerandel, så vi nu ejer over 10 procent.

## SATS: Fremgang i omsætning og lønsomhed

TryghedsGruppen ejer 49 procent af SATS. De øvrige 51 procent ejes af kapitalfonden Altor.

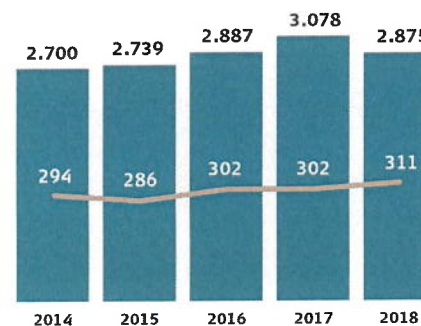
SATS er med 568.000 medlemmer Nordens største fitnesskæde. Selskabets ambition er at ligge helt i front inden for sundhed og fitness samt at tilbyde ydelser til alle markedssegmenter inden for fitness. SATS havde ved udgangen af 2018 i alt 203 træningscentre i Norge, Sverige og Finland.

SATS-koncernen leverer ydelser under forskellige brands: SATS og Elixia til det brede publikum samt Fresh Fitness, der primært henvender sig til lavpris-

Direkte investeringer  
2014-2018 (mio. DKK)

■ OMSÆTNING  
■ EBITDA

2017-2018: Fortsættende aktiviteter



segmentet. Hertil kommer en række klubber der henvender sig til premium-segmentet, samt et selvstændigt yoga studio. I 2018 solgte SATS uddannelsesvirksomheden SAFE.

SATS koncernen som helhed oplevede i 2018 en nettotilgang af medlemmer som følge af medlemstilgang i primært SATS og Elixia i Norge og Sverige bl.a. som følge af tilkøb. Fresh Fitness udviklede sig positivt, men færre klubber end ved årets start betød, at medlemsbestanden i dette segment faldt.

I 2018 købte TryghedsGruppen og Altor den danske fitnesskæde Fitness dk, der består af 40 klubber, fortrinsvis beliggende på Sjælland, med mere end 100.000 medlemmer. Fitnesskæden re-brandes til SATS i januar 2019 og i forbindelse overgår ejerskabet til SATS-koncernen.

For det kommende år vil der fortsat være fokus på at tilbyde medlemmerne nye træningsformer samt give medlemmer flere muligheder for at til- og fravælge ydelser ved valg af medlem-

skab. Investeringer i ny digital teknologi, som vil gøre det endnu lettere for medlemmerne for eksempel at booke træningstider, overvåge deres individuelle træningsplan, kostplan med videre vil fortsætte i det kommende år.

### Falck Healthcare: Koncentration af forretningen

TryghedsGruppen ejer 40 procent af Falck Healthcare. De øvrige 60 procent ejes af Falck A/S.

Falck Healthcare er i dag den førende private udbyder af ydelser inden for medarbejdersundhed i Norden. Forretningen i Falck Healthcare er fokuseret omkring levering af ydelser inden for medarbejdersundhed og rehabilitering af borgere på offentlig forsørgelse, der befinder sig uden for arbejdsmarkedet som følge af fysiske, psykiske eller sociale barrierer, med henblik på at bringe dem tilbage til arbejdslivet igen.

Som led i fokuseringen af forretningen solgte Falck Healthcare i 2018 de danske lægeklinikker, vikarforretningen Vikteam, der leverer sundhedsper-



sonale til lægeklinikkerne og hospitaler i Skandinavien samt Sirculus, der er leverandør af psykiatriske og psykologiske ydelser til kommuner, regioner, forsikringsselskaber, privatpersoner og virksomheder. Falck Healthcare har fortsat vikarakiviteter, der leverer personale til blandt andet social- og sundhedssektoren i Danmark og Sverige, men disse forventes frasolgt det kommende år.

Omsætningen fra de fortsættende aktiviteter er stort uændret sammenlignet med foregående år, mens højere omkostninger har reduceret indtjeningen. Falck Healthcare befinder sig i en omstillingsperiode med øget fokus på lønsomhed. Omstillingsperioden strækker sig ind i 2019, og det er forventningen at igangsatte initiativer vil bidrage positivt til indtjeningsudviklingen.

Den lavere indtjening som primært vedrører den danske del af forretningen, skyldes bl.a. højere omkostninger til behandling samt tab af kontrakter. Der er i år gennemført en række effektiviserings- og omkostningsoptimerings tiltag, men såvel årets indtjening som

lavere indtjeningsforventninger de kommende år betyder, at TryghedsGruppen valgte at nedskrive værdien af kapitalandelen i Falck Healthcare med 400 mio. kroner i 2018.

### Falck: Fokus på lønsomhed

TryghedsGruppens bestyrelse og ledelse har noteret sig den afgørelse, som konkurrencemyndighederne har truffet om Falcks misbrug af sin dominerende stilling, samt den stærke kritik, der som følge heraf, er rejst mod Falcks tidligere ledelse. TryghedsGruppen vil følge sagen tæt og sikre tæt dialog med selskabets øvrige større aktionærer, særlig henset til de økonomiske konsekvenser og dermed potentielle tab, det kan medføre for TryghedsGruppen som aktionær.

Falcks kerneforretning er ambulancekørsel, vejhjælp og medarbejdersundhed.

I forbindelse med skiftet i ledelsen i 2017 påbegyndte Falck en omstilling med henblik på at fokusere forretningen og forbedre rentabiliteten. Det er blandt andet sket ved en prioritering af kerneforretningen, mere standardiserede

arbejdsprocesser og omkostningsbesparelser på 500 mio. kroner, som dog først vil få fuld effekt i 2019. I 2018 har Falck blandt andet solgt forretningsbrevet Safety Services, der beskæftiger sig med rednings- og sikkerhedstræning, samt en række selskaber inden for Healthcare der ligger uden for kerneforretningen.

Omsætningen fra kerneforretningen har udviklet sig positivt som følge af fremgang inden for især ambulanceforretningen. Indtjeningsmæssigt har der samlet set været fremgang, idet positivt bidrag fra ambulanceforretningen og vejhjælp mere end opvejer den reducerede indtjening fra medarbejdersundhed. Forbedringen af den underliggende indtjening skyldes primært effektiviserings- og omkostningsoptimeringsinitiativerne, der har påvirket indtjeningen med mere end 300 mio. kroner i 2018.

TryghedsGruppen ser Falck som en langsigtet investering. Ved udgangen af 2018 har TryghedsGruppen en ejerandel på 7,6 procent i selskabet.

I januar 2019 købte TryghedsGruppen yderligere ejerandele fra den tidligere ledelse i Falck, hvilket forøgede TryghedsGruppens samlede ejerandel til over 10 procent. TryghedsGruppen ydede i 2017 et aktionærlån til Falck. Ved udgangen af 2018 udgjorde tilgodehavendet 182 mio. kroner. Lånet forventes konverteret til aktiekapital i 2019.

Falcks hovedejere er Lundbeckfonden med 57 procent og Kirkbi A/S med 28 procent af aktierne.

# Kapitalforvaltning

Godt år for alternativer sikrede et afkast på 220 mio. kroner, eller 2,2 procent.

2018 blev et udfordrende år for de finansielle markeder. Det kommer efter en lang periode fra 2009-2017 med høje afkast, hvilket skyldes at en række centralbanker har understøttet økonomierne med ekstraordinær høj likviditet efter finanskrisen. Renteniveauerne har været kunstigt lave for at få gang i økonomierne. Den billigere likviditet er endt i aktiemarkederne, der i en periode har givet et højere afkast end væksten i økonomierne. Udsigten til at centralbankerne begynder at mindske støtten til de finansielle markeder har givet bekymring for både rentestigninger og stigende aktierisiko. Derudover har den begyndende handelskrig mellem USA og Kina samt en opbremsning af privatforbruget i Kina medvirket til aktiefald i efteråret. Specielt Emerging Market aktier har haft det svært.

## Høje afkast fra alternativer

Vores afkast på 2,2 procent er 4,4 procent bedre end det benchmark, som vores portefølje sammenlignes med. Den likvide del af porteføljen har et negativt afkast på -1,6 procent, men har alligevel klaret sig 0,7 procent bedre end benchmarket. Det skyldes en defensiv tilgang til aktier og kreditobligationer. Det samlede afkast trækkes op af vores investeringer i kapital-, kredit- og ejendomsfonde og direkte ejendomsinvesteringer. De største bidragsydere er vores investering i Dades, der kom med et udbytte på 140 mio. kroner, heraf 123 mio. kroner ekstraordinært udbytte. Endvidere har vi haft høje afkast på kapital-, kredit og ejendomsfondene svarende til 191 mio. kroner. Samlet set har alternative investeringer givet et afkast på 331 mio. kroner.

## Afkast og risiko

	2018	2017
Afkast	2,2%	6,1%
Risikojusteret afkast	3,6%	6,5%
Sharpe ratio	0,6	2,6

Sharpe ratio viser hvor meget afkast fratrukket pengemarkedsrenten, der opnås per enhed risiko. Er sharpe ratioen over 1, er der opnået et positivt afkast i forhold til den målte risiko. Risikoen er opgjort som standardafvigelsen på porteføljen i årets løb.

### Udsigt til lavere afkast

Vi forventer, at der vil komme lavere afkast fra finansmarkederne i takt med, at centralbankerne ruller likviditeten tilbage. Det betyder, at traditionelle aktivklasser som børsnoterede aktier og obligationer får sværere ved at give et fornuftigt afkast. Derimod forventer vi, at alternativer som kapital-, kredit- og ejendomsfonde vil give et højere af-

kast end obligationer og børsnoterede aktier i de kommende år. De børsnoterede aktier oplever imidlertid fra tid til anden betydelige udsving i takt med, at de finansielle markeder ændrer deres forventninger til fremtiden. Vi har derfor valgt i stigende grad at fokusere på alternative investeringer.

Vi har i 2018 givet investeringstilsagn

til flere nye fonde, der blandt andet fokuserer på investeringer i rettigheder til farmaceutiske produkter samt arbejder med kreditgivning i situationer, hvor de traditionelle banker ikke er konkurrencedygtig pga. stigende kapitalkrav. Vi forventer fortsat at øge denne type investeringer de kommende år, i det omfang vi ser attraktive muligheder, der tilbyder et godt alter-

nativ til traditionelle aktivklasser. Investeringenslysten inden for alternativer har været stor på trods af, at det er dyrt at investere i alternativer sammenlignet med mere likvide aktivklasser. Den meget høje interesse i at investere i alternativer vil sikkert også føre til lavere afkast. Vi forventer, at det bliver sværere at finde de rigtige muligheder indenfor alternativer i de kommende

### Aktivsammensætning Ultimo 2018 (DKK)

**10** mia.  
DKK

**11% Ejendomme**

**16% Kapital- og  
kreditfonde**

**18% Børsnoterede aktier**



**55% Obligations:**

**35% Investment grade**

**20% Højrente**

### Globale aktier og danske lange renter 2010-2018



år. Vi har derfor et selektivt fokus på alternativer.

### Etikken når vi investerer

Etikken i den måde, vi investerer på, er helt naturligt i højsædet. Det gælder ikke kun, når vi selv investerer penge, men også når det sker gennem vores netværk af eksterne forvaltere i Danmark og udlandet. Retningslinjerne er de sam-

me – og de er nedfældet i en politik, som er godkendt af bestyrelsen. Den kan læses på [www.tryghedsgruppen.dk/etik](http://www.tryghedsgruppen.dk/etik). Vi har som noget nyt også lavet en analyse af vores forvaltere af alternativer. Der har været fokus på at forstå deres processer og beredskab til at forvalte vores etiske retningslinjer. Analysen er et dialogværktøj, vi bruger, når vi mødes med forvalterne.

### Vi har adgang til de bedste – uanset speciale

Vi anvender i vidt omfang eksterne forvaltere, der er specialiseret i forskellige typer investeringer, og vi investerer kun en mindre del af vores formue selv. At vi benytter eksterne specialister til at assistere os skyldes, at vi ønsker adgang til de bedste på alle de områder, hvor vi investerer. Det får vi kun ved at

alliere os med verdens førende forvaltere, som har størrelsen og samtidig investerer så hyppigt, at de altid er fuldt opdateret på alle investeringsområder – også de mere specielle.

## Afkast

Mio. DKK	2018	2018 %	2017	2017 %
Obligationer	-19	-0,4	180	2,8
Børsnoterede aktier	-92	-4,1	152	8,3
<b>Likvide aktiver i alt</b>	<b>-111</b>	<b>-1,6</b>	<b>332</b>	<b>5,0</b>
Kapital- og kreditfonde	161	13,6	92	9,9
Ejendomsfonde	30	12,0	89	35,1
Ejendomsinvestering, Dades	17	2,3	17	2,3
Ejendomsfonde og -investering	47	4,7	106	10,7
<b>Alternativer i alt</b>	<b>208</b>	<b>9,6</b>	<b>198</b>	<b>10,2</b>
<b>Kapitalforvaltning</b>	<b>97</b>	<b>0,9</b>	<b>530</b>	<b>6,1</b>
Ekstraordinære udbytte, Dades	123			
<b>Kapitalforvaltning i alt *</b>	<b>220</b>	<b>2,2</b>	<b>530</b>	<b>6,1</b>

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

## Aktivklasser

Mio. DKK	2018	2018 %	2017	2017 %
Obligationer	5.428	55	4.932	54
Børsnoterede aktier	1.792	18	2.018	22
<b>Likvide aktiver i alt</b>	<b>7.220</b>	<b>73</b>	<b>6.950</b>	<b>76</b>
Kapital- og kreditfonde	1.610	16	1.138	13
Ejendomsfonde	236	3	238	3
Ejendomsinvestering, Dades	750	8	750	8
Ejendomsfonde og -investering	986	11	988	11
<b>Alternativer i alt</b>	<b>2.596</b>	<b>27</b>	<b>2.126</b>	<b>24</b>
<b>Kapitalforvaltning i alt *</b>	<b>9.816</b>	<b>100</b>	<b>9.076</b>	<b>100</b>
<b>Lån</b>	<b>-2.400</b>		<b>-2.401</b>	

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

Regnskab Moderselskab

05



## Resultatopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2018	2017
Udbytter og renteindtægter mv.	2	1.388	1.988
Investeringsafkast og finansnetto	3	206	204
<b>Investeringsafkast i alt</b>		<b>1.594</b>	<b>2.192</b>
Uddelinger TrygFonden	4	-589	-592
Administrationsomkostninger	5	-105	-102
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>-694</b>	<b>-694</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>900</b>	<b>1.498</b>
Skat	6	97	-48
<b>Årets resultat</b>		<b>997</b>	<b>1.450</b>

## Totalindkomstopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2018	2017
<b>Årets resultat</b>		<b>997</b>	<b>1.450</b>
<b>Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>			
Foreslået bonus for regnskabsåret		-925	-750
Valutakursregulering af udenlandsk tilknyttede enheder		-9	-73
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>-934</b>	<b>-823</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>63</b>	<b>627</b>

## Balance Moderselskab

## Aktiver

Mio. DKK	Note	2018	2017
Driftsmidler	7	17	21
Leasingaktiver	7	7	0
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>24</b>	<b>21</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	8.596	8.336
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.068	1.477
Udlån til tilknyttede virksomheder	10/12	263	40
Udlån til associerede virksomheder	11/12	2	3
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>		<b>9.929</b>	<b>9.856</b>
Kapitalandele		3.182	3.211
Investeringsforeningsandele		7.544	7.000
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	12	<b>10.726</b>	<b>10.211</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>20.655</b>	<b>20.067</b>
Andre tilgodehavender		182	165
Tilgodehavende selskabsskat		5	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		75	0
Udskudte skatteaktiver	13	2	2
Indlån i kreditinstitutter		65	200
<b>Andre aktiver i alt</b>	12	<b>329</b>	<b>367</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>		<b>1</b>	<b>4</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>21.009</b>	<b>20.459</b>

## Passiver

Mio. DKK	Note	2018	2017
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>17.045</b>	<b>16.770</b>
Bankgæld	12/14	2.400	2.401
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>2.400</b>	<b>2.401</b>
Hensatte forpligtelser	15	578	529
Hensatte finansielle forpligtelser	12	324	50
Aktuelle skatteforpligtelser	12	0	3
Anden gæld	12/16	662	706
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.564</b>	<b>1.288</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>21.009</b>	<b>20.459</b>
<b>Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet</b>			
Eventualposter og sikkerhedsstillelser	17		
Kontraktlige forpligtelser	18		
Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter	19		
Nærtstående parter	20		
Personaleomkostninger	21		
Honorar til revisorer	22		
Ejerforhold	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	25		

## Egenkapitalopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Grund- kapital	Reserve for opskrivning	Reserve for kurs- regulering	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt
	2018					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>3.741</b>	<b>2.648</b>	<b>-299</b>	<b>767</b>	<b>9.913</b>	<b>16.770</b>
Årets resultat	0	0	0	925	72	997
Udbetalt bonus	0	0	0	-713	0	-713
For meget reserveret bonus 2018, overført	0	0	0	-29	29	0
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	-9	0	0	-9
Anden totalindkomst	0	0	-9	0	0	-9
Totalindkomst	0	0	-9	183	101	275
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.741</b>	<b>2.648</b>	<b>-308</b>	<b>950</b>	<b>10.014</b>	<b>17.045</b>
	2017					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>3.741</b>	<b>2.648</b>	<b>-226</b>	<b>758</b>	<b>9.170</b>	<b>16.091</b>
Årets resultat	0	0	0	750	700	1.450
Udbetalt bonus	0	0	0	-698	0	-698
For meget reserveret bonus 2017, overført	0	0	0	-43	43	0
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	-73	0	0	-73
Anden totalindkomst	0	0	-73	0	0	-73
Totalindkomst	0	0	-73	9	743	679
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.741</b>	<b>2.648</b>	<b>-299</b>	<b>767</b>	<b>9.913</b>	<b>16.770</b>

## Pengestrømsopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	2018	2017
Resultat af primær drift (EBIT), nærtstående	-3	37
Resultat af primær drift (EBIT), øvrige	-678	-692
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-681</b>	<b>-655</b>
Ændring i nettoarbejdskapital	-54	214
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>-735</b>	<b>-441</b>
Modtagne finansielle indtægter, nærtstående	0	21
Modtagne/betalte finansielle indtægter og omkostninger, øvrige	131	14
Modtaget/betalt selskabsskat	14	-42
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>145</b>	<b>-7</b>
Køb af driftsmidler	0	-2
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-399	-1.093
Køb af aktier i tilknyttede virksomhed	0	-2.417
Køb af aktier i dattervirksomhed	0	-15
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	1.788	1968
Udlån til nærtstående parter	-220	328
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>1.169</b>	<b>-1.231</b>
Optagelse/afdrag bankgæld	-1	2.400
Udbetalt bonus	-713	-697
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-714</b>	<b>1.703</b>
<b>Ændring i indlån i kreditinstitutter</b>	<b>-135</b>	<b>24</b>
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	200	176
<b>Indlån i kreditinstitutter 31. december</b>	<b>65</b>	<b>200</b>

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

Mio. DKK

Forpligtelser hidrørende fra finansieringsaktiviteter

	Gæld til kreditinstitutter	
	2018	2017
Bogført beløb 1. januar	2.401	0
Valutakursreguleringer	0	0
Amortiseringer	0	1
Pengestrøm	-1	2.400
<b>Bogført beløb 31. december</b>	<b>2.400</b>	<b>2.401</b>

---

## Oversigt over noter Moderselskab

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

## Noter Moderselskab

Mio. DKK

## 1 Anvendt regnskabspraksis

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

## Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der henvises til koncernregnskabet anvendte regnskabspraksis i note 34.

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

IFRS 16, leasing

Moderselskabet har implementeret IFRS 16 et år før tid. Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 34. Den samlede indvirkning for moderselskabet under implementeringen af den modificerede retrospektive tilgang er:

	2018
<b>Aktiver</b>	
Materielle anlægsaktiver	10
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10</b>
<b>Passiver</b>	
Anden gæld	10
<b>Passier i alt</b>	<b>10</b>

Foruden ovenstående har moderselskabets anvendte regnskabspraksis været uændret i forhold til sidste år.

## Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

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

## Tilfælde hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens

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

Mio. DKK

2018

2017

## 2 Udbytter og renteindtægter mv.

Tryk A/S	1.788	1.968
Nedskrivning, associerede virksomheder	-400	0
Renter, associerede virksomheder	0	20
<b>Udbytter og renteindtægter mv. i alt</b>	<b>1.388</b>	<b>1.988</b>

## 3 Investeringsafkast og finansnetto

Investeringsforeningsandele mv.	239	570
Investeringsomkostninger	-44	-36
<b>Investeringsafkast</b>	<b>195</b>	<b>534</b>
Andre balanceposter	3	-13
Urealiseret tab optioner	0	-92
Øvrige finansielle omkostninger	-9	34
<b>Investeringsafkast og finansnetto</b>	<b>189</b>	<b>463</b>
Nedskrivning, unoterede aktier	0	-261
Herudover renter, unoterede aktier	17	2
<b>Investeringsafkast og finansnetto i alt</b>	<b>206</b>	<b>204</b>

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

Indtægtselementerne i investeringsforeningsandelene kan specificeres som følger:

Obligationer	-41	27
Kapitalandele	34	370
Kursregulering finansielle instrumenter	1	39
Kursregulering valutakonti	6	0
Renteindtægter	50	47
Udbytter	49	70
Udbytte, Dædes	140	17
<b>Investeringsforeningsandele i alt</b>	<b>239</b>	<b>570</b>

Alt er indregnet til dagsværdi.

## Noter Moderselskab

Mio. DKK	2018	2017
<b>4 Uddelinger TrygFonden</b>		
Bevillinger i året	-600	-600
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	11	8
<b>Uddelinger TrygFonden i alt</b>	<b>-589</b>	<b>-592</b>
<b>5 Administrationsomkostninger</b>		
TrygFonden	-21	-21
Repræsentantskab og bestyrelse	-12	-13
Kommunikation og sekretariat	-17	-16
Administration	-28	-26
<b>Ordinære administrationsomkostninger</b>	<b>-78</b>	<b>-76</b>
Særlige administrationsomkostninger	-27	-26
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-105</b>	<b>-102</b>
<b>6 Skat</b>		
Aktuel selskabsskat	-5	-36
Ændring i udskudt skat/tilgodehavende sambeskatningsbidrag	75	0
Reguleringer vedrørende tidligere år	27	-12
<b>Skat i alt</b>	<b>97</b>	<b>-48</b>
	%	%
Afstemning af skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	22,0	22,0
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	-30,4	-19,5
Reguleringer vedrørende tidligere år	-2,9	0,2
Udbytte udland	0,5	0,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>-10,8</b>	<b>2,7</b>

Mio. DKK	2018	2017
<b>7 Materielle aktiver</b>		
<b>Driftsmidler</b>		
Kostpris 1. januar	70	68
Årets tilgang	0	2
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
Afskrivninger 1. januar	-49	-45
Årets afskrivninger	-4	-4
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-53</b>	<b>-49</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>17</b>	<b>21</b>
<b>Leasingaktiver, brugsret, ejendom</b>		
Kostpris 1. januar	0	0
Årets tilgang	10	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar	0	0
Årets afskrivninger	-3	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen således:		
Administrationsomkostninger, TrygFonden	3	3
Administrationsomkostninger, administration	4	1
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

## Noter Moderselskab

Mio. DKK	2018	2017
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	5.688	3.256
Årets tilgang	260	2.432
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>5.948</b>	<b>5.688</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar	2.648	2.648
<b>Op- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>2.648</b>	<b>2.648</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.596</b>	<b>8.336</b>

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2018	2017	2018	2017
<b>Navn og hjemsted</b>	%	%	%	%
Tryg A/S, Danmark Aktivitet: Forsikring	60	60	60	60
TG PE 1 Invest ApS, Danmark Aktivitet: Investering	100	100	100	100

<b>Resultat og balanceværdi</b>	Udbytte		Regnskabsmæssig værdi	
	2018	2017	2018	2017
Tryg A/S, 60% andel	1.788	1.968	8.321	8.321

	Børsværdi	
	2018	2017
Tryg A/S per 31. december	29.713	28.136

	Udbytte		Regnskabsmæssig værdi	
	2017	2016	2017	2016
TG PE 1 Invest ApS, 100% andel	0	0	275	15

Mio. DKK	2018	2017
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	2.116	2.116
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.116</b>	<b>2.116</b>
Reguleringer 1. januar	-639	-566
Valutakursregulering	-9	-73
Årets nedskrivning	-400	0
<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>-1.048</b>	<b>-639</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.068</b>	<b>1.477</b>

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2018	2017	2018	2017
<b>Navn og hjemsted</b>	%	%	%	%
SATS Group AS, Norge Aktivitet: Fitness, sundhed	49	49	49	49
Run Holding AS, Norge Aktivitet: Fitness, sundhed	49		49	
Falck Health Care Holding A/S, Danmark Aktivitet: Sundhedsleverandør inden for forebyggelse, behandling og rehabilitering	40	40	40	40

Resultat og balanceværdi, se koncernregnskabet note 15.

	2018	2017
<b>10 Udlån til tilknyttede virksomheder</b>		
TG PE 1 Invest ApS	263	40
<b>Udlån til tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>263</b>	<b>40</b>
<b>11 Udlån til associerede virksomheder</b>		
Quick Care A/S	2	3
<b>Udlån til associerede virksomheder i alt</b>	<b>2</b>	<b>3</b>



## Noter Moderselskab

Mio. DKK	2018	2017
<b>12 Finansielle aktiver og forpligtelser</b>		
<b>Finansielle aktiver</b>		
Kapitalandele, noterede aktier og indskud i kapitalfonde	3.182	3.211
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	1.926	1.860
Investeringsforeninger, obligationer mv.	5.386	4.863
Indlån i kreditinstitutter	65	200
Indlån i kreditinstitutter i investeringsforening	232	277
Andre tilgodehavender	182	165
Andre aktiver	82	2
Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder	265	43
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>11.320</b>	<b>10.621</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>		
Bankgæld	2.400	2.401
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	324	50
Aktuelle skattepassiver	0	3
Anden gæld	662	706
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>3.386</b>	<b>3.160</b>
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen</b>		
Kapitalandele	2.048	2.077
Kapitalandele, unoterede aktier	1.134	1.134
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	1.926	1.860
Investeringsforeninger, obligationer mv.	5.618	5.140
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>10.726</b>	<b>10.211</b>
<b>Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder	265	43
Andre tilgodehavender	182	165
Tilgodehavende selskabsskat	5	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	75	0
Udsudte skatteaktiver	2	2
Indlån i kreditinstitutter	65	200
<b>Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>594</b>	<b>410</b>

Mio. DKK	2018	2017
<b>12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat</b>		
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>11.320</b>	<b>10.621</b>
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>		
Bankgæld	2.400	2.401
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	324	50
Aktuelle skattepassiver	0	3
Anden gæld	662	706
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>3.386</b>	<b>3.160</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>3.386</b>	<b>3.160</b>

**Politik for styring af finansielle risici**

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

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

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

**Valutarisici**

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

**Renterisici**

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

## Noter Moderselskab

Mio. DKK	2018	2017
<b>12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat</b>		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	3.237	2.934
Varighed mellem 1-5 år	1.276	1.591
Varighed mellem 5-10 år	778	563
Varighed over 10 år	3	2
<b>I alt</b>	<b>5.294</b>	<b>5.090</b>
<b>Varighed</b>	<b>1,65</b>	<b>1,85</b>

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 87 mio. DKK på moderselskabets egenkapital som følge af kurstab (94 mio. DKK i 2017). Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.

**Kreditrisici**

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

Moderselskabet har ingen væsentlige risici pr. 31. december 2018, hvilket ligeledes var tilfældet 31. december 2017.

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.

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 2018.

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
	2018			
Kapitalandele	1.736	190	3.182	5.108
Investeringsforeningsandele	2.211	662	0	2.873
Obligationer	1.759	669	0	2.428
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	232	0	0	232
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforeningerne	-324	0	0	-324
Afledte finansielle instrumenter	0	84	0	84
<b>I alt</b>	<b>5.614</b>	<b>1.605</b>	<b>3.182</b>	<b>10.401</b>
	2017			
Kapitalandele	1.851	9	3.211	5.071
Investeringsforeningsandele	2.699	207	0	2.906
Obligationer	1.665	569	0	2.234
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	277	0	0	277
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforeningerne	-50	0	0	-50
Afledte finansielle instrumenter	0	-277	0	-277
<b>I alt</b>	<b>6.442</b>	<b>508</b>	<b>3.211</b>	<b>10.161</b>

## Noter Moderselskab

Mio. DKK

## 12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

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

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

	2018	2017
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	3.211	2.348
Gevinst/tab i resultatopgørelse	199	182
Køb	261	926
Salg	-489	-245
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.182</b>	<b>3.211</b>

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.

## Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi

	Nominal		Markedsværdi i balancen <sup>1)</sup>	
	2018	2017	2018	2017
Rentederivater, forfalder før 1 år	0	0	0	-1
Aktiederivater, forfalder før 1 år	0	0	85	-1
Valutaderivater mv., forfalder før 1 år	0	0	-1	7
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84</b>	<b>5</b>

<sup>1)</sup>Jf. endvidere kommentar om investeringsforening under dagsværdihierarki.

Mio. DKK

2018 2017

## 12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

## Kursregulering

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

Saldo 1. januar	-299	-226
Årets kursregulering	-9	-73
<b>Saldo 31. december</b>	<b>-308</b>	<b>-299</b>

## Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

## Afledte finansielle instrumenter

Bruttobeløb før modregning	0	0
Modregning	84	-277
Ifølge balancen	84	-277
Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser	0	0
Likvid sikkerhedsstillelse	0	0
<b>Nettobeløb</b>	<b>84</b>	<b>-277</b>

## Noter Moderselskab

Mio. DKK	2018	2017
<b>13 Udskudte skatteaktiver</b>		
Den i balancen indregnede skat vedrører:		
Anden gæld	2	2
<b>Ændring i udskudt skat</b>		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	2	2
Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>14 Bankgæld</b>		
Bankgæld	2.400	2.401
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	2.400	2.401
Lån, DKK, variabel rente, udløb 2021:		
Amortiseret kostpris	2.400	2.401
Nominal værdi	2.400	2.401
Dagsværdi	2.400	2.401
<b>15 Hensatte forpligtelser</b>		
Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger 1. januar	529	494
Årets uddelinger	600	600
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-11	-8
Årets udbetalinger	-540	-557
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>578</b>	<b>529</b>

Mio. DKK	2018	2017
<b>16 Anden gæld</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10	40
Øvrige gældsforpligtelser	652	666
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>662</b>	<b>706</b>
Gæld vedrørende leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 7 for en specifikation af leasingaktiver.		
Forfald af leasing forpligtelser:		
Inden for 1 år	3	5
Mellem 1 og 5 år	5	0
Efter 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>8</b>	
Beløb indregnet i pengestrømsopgørelsen		
Total kontant udbetaling for leasing	1	
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renter på leasing forpligtelser	0	
Omkostninger relateret til kortfristet leasing	0	
Implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2018 <sup>1)</sup>		
Leasing forpligtelser pr. 31. december 2017	11	
Justering ved førstegangs implementering af IFRS 16	0	
Førstegangs implementering af IFRS 16	11	
Diskontering	-1	
<b>Leasing forpligtelser indregnet i balancen pr. 1. januar</b>	<b>10</b>	
Vægtet gennemsnits lånerente ved førstegangs implementering	5%	

<sup>1)</sup> Leasingaktiver vedrører ejendom. Der henvises til note 34 anvendt regnskabspraksis for yderligere beskrivelse.

## Noter Moderselskab

Mio. DKK

## 17 Eventualposter og sikkerhedsstillelser

TryghedsGruppen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 1.906 mio. DKK (1.026 mio. DKK i 2017).

TryghedsGruppen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele på 163 mio. DKK, som udløber i 2021 (163 mio. DKK i 2017).

Af selskabets beholdning af obligationer er 0 mio. DKK (282 mio. DKK i 2017) solgt på repoforretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen.

Langfristet bankgæld på 2.400 mio. DKK (2.401 mio. DKK i 2017) er sikret ved pant i indestående i investeringsforening.

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.

## 18 Kontraktlige forpligtelser

Operationelle leje- og leasingforpligtelser

Minimumsleje- og leasingydelse forfalder således:

	2018	2017
Inden for 1 år	0	3
Mellem 1-5 år	0	5
Efter 5 år	0	0
<b>Operationelle leje- og leasingforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

Minimumsleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen

	0	3
--	---	---

## Øvrige kontraktlige forpligtelser

Ydelse forfalder således:

Inden for 1 år	3	2
Mellem 1-5 år	1	2
<b>Øvrige kontraktlige forpligtelser i alt</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Mio. DKK

## 19 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretninger og valutawaps anvendes til valutasikring af beholdninger af værdipapirer.

## Valutarisiko, indregnede aktiver og forpligtelser

Eksponering	Kapitalandele i associerede virksomheder (inkl. udlån)	Andele i investe- ringsfor- eninger mv.	Indestående i kredit- institutter mv.	Heraf afdækket	Eksponering
	2018				
USD	0	1.498	11	-346	1.163
EUR	0	2.783	15	0	2.798
GBP	0	63	0	0	63
NOK	437	1	0	0	438
SEK	0	75	1	-12	64
Øvrige	0	334	0	0	334
<b>I alt</b>					<b>4.860</b>
2017					
USD	0	1.678	0	-390	1.288
EUR	0	3.037	49	0	3.086
GBP	0	84	0	0	84
NOK	446	0	0	0	446
SEK	0	32	0	-12	20
Øvrige	0	644	0	0	644
<b>I alt</b>					<b>5.568</b>

## Noter Moderselskab

Mio. DKK

## 20 Nærtstående parter

**Dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

**Transaktioner med nærtstående parter**

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

	Datter- virksom- heder	Associerede virksom- heder	Nøgle- personer i ledelsen	Andre nærtstående	I alt
2018					
Forsikringspræmier	0,00	-	-	-	<b>0,00</b>
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	-	-	<b>0,00</b>
Tjenesteydelser (netto)	3,45	-	-	-	<b>3,45</b>
Renter	0,52	0,03	-	17,31	<b>17,86</b>
Mellemværende 31.12	262,69	1,73	-	181,57	<b>445,99</b>
2017					
Forsikringspræmier	0,80	-	0,16	-	<b>0,96</b>
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,04	-	<b>0,04</b>
Tjenesteydelser	43,47	0,00	0,00	0,00	<b>43,47</b>
Renter	0,00	20,13	0,00	2,33	<b>22,46</b>
Mellemværende 31.12	40,08	3,45	0,00	164,26	<b>207,79</b>

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Mio. DKK

2018

2017

21 **Personaleomkostninger**

Løn og honorarer	-37	-37
Løn, projektansatte livreddere	-10	-10
Pension	-5	-5
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>-52</b>	<b>-52</b>

Der fordeler sig således:

Repræsentantskab	-3	-4
Bestyrelse	-3	-3
Administration	-21	-21
TrykFonden	-15	-14
Projektansatte livreddere	-10	-10
<b>I alt</b>	<b>-52</b>	<b>-52</b>

Heraf vederlag til ledelsen:

Repræsentantskab	-3	-4
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-5	-6
<b>I alt</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>

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

## Noter Moderselskab

Mio. DKK

## 21 Personaleomkostninger, fortsat

Vederlag til bestyrelsen sammensætter sig af følgende:

	Grund- vederlag bestyrelse <sup>2)</sup>	Møde- honorar	I alt	Bestyrelses- honorar, øvr. koncern- selskaber	I alt
2018					
Jesper Hjulmand	0,51	0,02	0,53	0,65	1,18
Ida Sofie Jensen	0,39	0,02	0,41	0,60	1,01
Anders Hjulmand	0,35	0,03	0,38	0,36	0,74
Claus Wistoft	0,24	0,05	0,29	0,00	0,29
Henrik Horup	0,19	0,02	0,21	0,00	0,21
Karen Bladt	0,19	0,02	0,21	0,00	0,21
Magnus S. Petersen	0,19	0,05	0,24	0,00	0,24
Torben Jensen	0,19	0,02	0,21	0,00	0,21
Jørgen Huno Rasmussen	0,16	0,02	0,18	0,26	0,44
Peter Gæmelke	0,09	0,02	0,11	0,00	0,11
Lars Bo Langsted	0,05	0,00	0,05	0,00	0,05
<b>I alt</b>	<b>2,55</b>	<b>0,27</b>	<b>2,82</b>	<b>1,87</b>	<b>4,69</b>
2017					
Jørgen Huno Rasmussen	0,54	0,02	0,56	1,23	1,79
Jesper Hjulmand	0,39	0,02	0,41	0,65	1,06
Ida Sofie Jensen	0,39	0,03	0,42	0,60	1,02
Anders Hjulmand	0,24	0,04	0,28	0,36	0,64
Claus Wistoft	0,24	0,03	0,27	0,00	0,27
Peter Gæmelke	0,24	0,02	0,26	0,00	0,26
Lars Bo Langsted	0,24	0,00	0,24	0,00	0,24
Ulrik Salomonsen	0,12	0,01	0,13	0,00	0,13
<b>I alt</b>	<b>2,40</b>	<b>0,17</b>	<b>2,57</b>	<b>2,84</b>	<b>5,41</b>

<sup>2)</sup> Inkluderer vederlag til repræsentantskab på 35.669 DKK (35.317 DKK i 2017).

Mio. DKK

## 21 Personaleomkostninger, fortsat

Vederlag til direktionen sammensætter sig af følgende:

	Løn mv.	Pension	I alt
2018			
Søren Kristiansen (fratrådt 30. september 2018)	2,51	0,48	2,99
Gurli Martinussen	2,09	0,39	2,48
<b>I alt</b>	<b>4,60</b>	<b>0,87</b>	<b>5,47</b>

	Løn mv.	Pension	I alt
2017			
Søren Kristiansen	3,41	0,67	4,08
Gurli Martinussen	2,03	0,38	2,41
<b>I alt</b>	<b>5,44</b>	<b>1,05</b>	<b>6,49</b>

Hvis medlemmer af direktionen opsiges, ydes der gage i opsigelsesperioden (12 måneder) og 18 måneders pensionsbidrag. Ny administrerende direktør er tiltrådt 14. januar 2019.

	2018	2017
Gennemsnitligt antal medarbejdere	43	42
Gennemsnitligt antal medarbejdere, projektansatte livreddere	23	22
<b>I alt</b>	<b>66</b>	<b>64</b>

**Noter** Moderselskab

Mio. DKK	2018	2017
<b>22 Honorar til revisorer</b>		
Deloitte	2	4
Som fordeles således:		
Lovpligtig revision	1	1
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	3
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

**23 Ejerforhold**

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

**24 Begivenheder efter balancedagen**

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

**25 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 26. februar 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges TryghedsGruppen smba's repræsentantskab til godkendelse på repræsentantskabsmøde den 14. marts 2019.



Regnskab Koncern

06

## Resultatopgørelse Koncern

Mio. DKK	Note	2018	2017
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	2	18.740	17.963
Andre indtægter		128	117
<b>Indtægter</b>		<b>18.868</b>	<b>18.080</b>
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	3	-12.646	-11.879
Andre eksterne omkostninger	4	-2.964	-2.759
Andre omkostninger	5	-300	-194
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	6	-624	-779
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>2.334</b>	<b>2.469</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	15	-488	55
Renteindtægter og udbytter	7	435	557
Renteudgifter	7	-150	-109
Kursreguleringer	8	-244	426
<b>Resultat før skat og uddelinger</b>		<b>1.887</b>	<b>3.398</b>
Skat	9	-426	-763
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>1.461</b>	<b>2.635</b>
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	10	-89	-2
<b>Resultat før uddelinger fra TrygFonden</b>		<b>1.372</b>	<b>2.633</b>
Årets uddelinger fra TrygFonden		-589	-592
<b>Årets resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>783</b>	<b>2.041</b>
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-692	-1.007
<b>Årets resultat efter minoritetsinteresser</b>		<b>91</b>	<b>1.034</b>

## Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2018	2017
<b>Aktiver</b>			
Goodwill	11	4.777	552
Øvrige immaterielle aktiver	12	2.459	584
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>7.236</b>	<b>1.136</b>
Driftsmidler		162	88
Domicilejendomme		112	0
Leasingaktiver		685	0
<b>Materielle aktiver</b>	13	<b>959</b>	<b>88</b>
<b>Investeringsejendomme</b>	14	<b>1.345</b>	<b>1.324</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	1.543	1.992
Andre investeringsaktiver	16	52.714	53.770
<b>Andre finansielle aktiver</b>		<b>54.257</b>	<b>55.762</b>
Udskudte skatteaktiver	16/22	2	2
Genforsikringsandele	17	1.415	1.366
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>1.417</b>	<b>1.368</b>
Likvider og indlån i kreditinstitutter		700	711
Andre aktiver		2.687	2.896
<b>Andre finansielle aktiver</b>	16	<b>3.387</b>	<b>3.607</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>570</b>	<b>536</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>		<b>31</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>69.202</b>	<b>63.821</b>

Mio. DKK	Note	2018	2017
<b>Passiver</b>			
Egenkapital tilhørende moderselskabet		15.856	16.391
Egenkapital tilhørende minoriteter		4.454	4.983
<b>Egenkapital og minoritetsinteresser</b>		<b>20.310</b>	<b>21.374</b>
<b>Ansvarlig lånekapital</b>	16/18	<b>2.868</b>	<b>2.412</b>
Præmiehensættelser	19	7.101	6.093
Erstatningshensættelser	20	24.847	23.925
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter</b>		<b>31.948</b>	<b>30.018</b>
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	21	277	290
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	16/25	2.894	2.707
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>3.171</b>	<b>2.997</b>
Udskudte skatteforpligtelser	22	912	662
Hensatte forpligtelser	23	689	640
Anden gæld	16/24	9.236	5.675
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>10.837</b>	<b>6.977</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>37</b>	<b>43</b>
<b>Passiver bestemt for salg</b>		<b>31</b>	<b>0</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>69.202</b>	<b>63.821</b>
<b>Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet</b>			
Køb af virksomheder	26		
Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	27		
Nærtstående parter	28		
Personaleomkostninger	29		
Aktieoptionsprogrammer	30		
Forsikringsteknisk resultat	31		
Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher	32		
Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed	33		
Anvendt regnskabspraksis	34		

## Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs- reguleringer	Andre hen- læggelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Modersel- skabsandel	Minoritets- interesser
	2018							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>3.741</b>	<b>-77</b>	<b>783</b>	<b>767</b>	<b>16.160</b>	<b>21.374</b>	<b>16.391</b>	<b>4.983</b>
Årets resultat			18	925	-160	783	91	692
Anden totalindkomst		-6			-4	-10	-4	-6
<b>Totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>18</b>	<b>925</b>	<b>-164</b>	<b>773</b>	<b>87</b>	<b>686</b>
Regulering i associerede virksomheder					85	85	85	
Udbetalt bonus				-713		-713	-713	
Udbetalt bonus, for meget hensat				-29	29			
Udstedelse af aktieoptioner					10	10	6	4
Køb egne aktier, minoritet					-27	-27		-27
Udbytte, betalt til minoritet					-1.192	-1.192		-1.192
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-742</b>	<b>-1.095</b>	<b>-1.837</b>	<b>-622</b>	<b>-1.215</b>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.741</b>	<b>-83</b>	<b>801</b>	<b>950</b>	<b>14.901</b>	<b>20.310</b>	<b>15.856</b>	<b>4.454</b>

## Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs- reguleringer	Andre hen- læggelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Modersel- skabsandel	Minoritets- interesser
2017								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>3.741</b>	<b>-89</b>	<b>822</b>	<b>758</b>	<b>14.566</b>	<b>19.798</b>	<b>16.024</b>	<b>3.774</b>
Årets resultat			-39	750	1.330	2.041	1.034	1.007
Anden totalindkomst		12			-1	11	24	-13
<b>Totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-39</b>	<b>750</b>	<b>1.329</b>	<b>2.052</b>	<b>1.058</b>	<b>994</b>
Regulering i associerede virksomheder					-23	-23	-23	
Udbetalt bonus				-698		-698	-698	
Udbetalt bonus, for meget hensat				-43	43			
Udstedelse af nye aktier, minoritet <sup>1)</sup>					1.536	1.536		1.536
Udstedelse af aktieoptioner					6	6	4	2
Udnyttelse af aktieoptioner					10	10	6	4
Køb egne aktier, minoritet					-8	-8		-8
Udbytte, betalt til minoritetsinteresser					-1.332	-1.332		-1.332
Udbytte, egne aktier					33	33	20	13
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-741</b>	<b>265</b>	<b>-476</b>	<b>-691</b>	<b>215</b>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.741</b>	<b>-77</b>	<b>783</b>	<b>767</b>	<b>16.160</b>	<b>21.374</b>	<b>16.391</b>	<b>4.983</b>

<sup>1)</sup> Omkostninger vedrørende udstedelse af nye aktier er fratrukket i provenue indregnet i overført resultat

## Totalindkomstopgørelse Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>Årets resultat før minoritetsinteresser</b>	<b>783</b>	<b>2.041</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		
<b>Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>		
Årets ændring i udjævningsreserve og andre henlæggelser	0	4
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-5	-7
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	1	2
<b>I alt</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>
<b>Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>		
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder	-44	-93
Årets afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	49	135
Skat af afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	-11	-30
<b>I alt</b>	<b>-6</b>	<b>12</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-10</b>	<b>11</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>773</b>	<b>2.052</b>
Totalindkomst fordeles således:		
Ejere med majoritet	87	1.058
Minoritetsinteresser	686	994
<b>I alt</b>	<b>773</b>	<b>2.052</b>

## Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK	2018	2017
Præmier	18.712	17.600
Erstatninger	-13.473	-13.205
Afgiven forretning	-725	-139
Omkostninger	-3.863	-3.341
Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender	1.872	709
Renter og udbytter mv.	551	569
Skatter og afgifter	-625	-887
Andre indtægter og omkostninger	-174	-77
<b>Pengestrøm fra drift, fortsættende aktiviteter</b>	<b>2.275</b>	<b>1.229</b>
Pengestrøm fra drift, ophørt virksomhed	0	-1
<b>Pengestrøm fra drift</b>	<b>2.275</b>	<b>1.228</b>
Køb af ejendomme	-2	-10
Salg af ejendomme	117	2.307
Køb og salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele og øvrige værdipapirer	4.213	-5.330
Ændring i indlån i kreditinstitutter	250	-250
Køb af driftsmidler, netto	-61	-40
Køb af immaterielle aktiver, netto	-5.671	-102
Afdækning af valutaeksponering	49	135
<b>Pengestrøm fra investeringer, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-1.105</b>	<b>-3.290</b>
Pengestrøm fra investeringer, ophørende virksomhed	0	0
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>-1.105</b>	<b>-3.290</b>
Udstedelse af nye aktier	0	1.601
Udnyttelse af aktieoptioner/Køb egne aktier (netto)	-17	-4
Optagelse ansvarlig lånekapital	502	0
Udbytte til minoritetsinteressenter	-1.192	-1.311
Udbetaling af bonus	-713	-697
Ændring i leasingforpligtelser	-135	0
Ændring i gæld til kreditinstitutter	187	2.528
<b>Pengestrøm fra finansiering, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-1.368</b>	<b>2.117</b>
Pengestrøm fra finansiering, ophørt virksomhed	0	0
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-1.368</b>	<b>2.117</b>

Mio. DKK	2018	2017
<b>Nettopengestrøm</b>	<b>-198</b>	<b>55</b>
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	186	13
Kursregulering af indlån i kreditinstitutter, primo	1	-8
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	711	651
<b>Indlån i kreditinstitutter 31. december</b>	<b>700</b>	<b>711</b>
Indlån i kreditinstitutter 31. december specificeres som følger:		
Direkte indlån i kreditinstitutter	700	711
Indlån via investeringsforeninger	232	527
<b>Indlån i alt 31. december</b>	<b>932</b>	<b>1.238</b>

## Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK

Forpligtelser hidrørende fra finansieringsaktiviteter

	Subordinerede lån		Gæld til kreditinstitutter		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bøgført beløb 1. januar	2.412	2.567	2.707	178	5.119	2.745
Valutakursreguleringer	-48	-156	0	0	-48	-156
Amortiseringer	2	1	0	1	2	2
Pengestrøm	502	0	187	2.528	689	2.528
<b>Bøgført beløb 31. december</b>	<b>2.865</b>	<b>2.412</b>	<b>2.894</b>	<b>2.707</b>	<b>5.762</b>	<b>5.119</b>



## Oversigt over noter Koncern

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

## Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger	TryghedsGruppen		TG PE 1 Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminering		Konsolideret regnskab	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Resultatopgørelse</b>										
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	18.740	17.963	0	0	18.740	17.963
Andre indtægter	1.788	1.968	0	0	128	117	-1.788	-1.968	128	117
<b>Indtægter</b>	<b>1.788</b>	<b>1.968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.868</b>	<b>18.080</b>	<b>-1.788</b>	<b>-1.968</b>	<b>18.868</b>	<b>18.080</b>
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	-12.646	-11.879	0	0	-12.646	-11.879
Andre eksterne omkostninger	-149	-138	-17	-3	-2.798	-2.618	0	0	-2.964	-2.759
Andre omkostninger	0	0	0	0	-300	-194	0	0	-300	-194
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	-624	-779	0	0	-624	-779
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.639</b>	<b>1.830</b>	<b>-17</b>	<b>-3</b>	<b>2.500</b>	<b>2.610</b>	<b>-1.788</b>	<b>-1.968</b>	<b>2.334</b>	<b>2.469</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-400	10	0	0	22	3	-110	42	-488	55
Renteindtægter og udbytter	18	48	0	0	417	509	0	0	435	557
Renteudgifter	-10	-2	0	0	-140	-107	0	0	-150	-109
Kursreguleringer	242	204	41	-2	-537	224	10	0	-244	426
<b>Resultat før skat og uddelinger</b>	<b>1.489</b>	<b>2.090</b>	<b>24</b>	<b>-5</b>	<b>2.262</b>	<b>3.239</b>	<b>-1.888</b>	<b>-1.926</b>	<b>1.887</b>	<b>3.398</b>
Skat	97	-48	0	0	-529	-720	6	5	-426	-763
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.586</b>	<b>2.042</b>	<b>24</b>	<b>-5</b>	<b>1.733</b>	<b>2.519</b>	<b>-1.882</b>	<b>-1.921</b>	<b>1.461</b>	<b>2.635</b>
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat	0	0	0	0	-2	-2	-87	0	-89	-2
<b>Resultat før uddelinger fra TrygFonden</b>	<b>1.586</b>	<b>2.042</b>	<b>24</b>	<b>-5</b>	<b>1.731</b>	<b>2.517</b>	<b>-1.969</b>	<b>-1.921</b>	<b>1.372</b>	<b>2.633</b>
Årets uddelinger fra TrygFonden	-589	-592	0	0	0	0	0	0	-589	-592
<b>Årets resultat før minoritetsinteresser</b>	<b>997</b>	<b>1.450</b>	<b>24</b>	<b>-5</b>	<b>1.731</b>	<b>2.517</b>	<b>-1.969</b>	<b>-1.921</b>	<b>783</b>	<b>2.041</b>
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	0	0	0	0	-692	-1.007	-692	-1.007
<b>Årets resultat efter minoritetsinteresser</b>	<b>997</b>	<b>1.450</b>	<b>24</b>	<b>-5</b>	<b>1.731</b>	<b>2.517</b>	<b>-2.661</b>	<b>-2.928</b>	<b>91</b>	<b>1.034</b>

## Noter Koncern

Mio. DKK

I Segmentoplysninger, fortsat	Tryghedgruppen		TG PE 1 Invest		Tryg		Koncernposter og eliminering		Konsolideret regnskab	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Balance</b>										
Goodwill	0	0	0	0	4.777	552	0	0	4.777	552
Øvrige immaterielle aktiver	0	0	0	0	2.459	553	0	31	2.459	584
Driftsmidler	17	21	0	0	145	67	0	0	162	88
Leasingaktiver og domicilejendomme	7	0	0	0	790	0	0	0	797	0
Investeringsjendomme	0	0	0	0	1.345	1.324	0	0	1.345	1.324
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9.664	9.813	0	0	242	225	-8.363	-8.046	1.543	1.992
Andre investeringsaktiver	10.726	10.211	548	48	41.753	43.511	-313	0	52.714	53.770
Udsudte skatteaktiver	2	2	0	0	0	0	0	0	2	2
Genforsikringsandele	0	0	0	0	1.415	1.366	0	0	1.415	1.366
Likvider og indlån i kreditinstitutter	65	200	8	2	627	509	0	0	700	711
Andre aktiver	527	208	0	0	2.423	2.728	-263	-40	2.687	2.896
Periodeafgrænsningsposter	1	4	0	0	569	532	0	0	570	536
Aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	0	31	0	31	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>21.009</b>	<b>20.459</b>	<b>556</b>	<b>50</b>	<b>56.545</b>	<b>51.367</b>	<b>-8.908</b>	<b>-8.055</b>	<b>69.202</b>	<b>63.821</b>
<b>Egenkapital og minoritetsinteresser</b>	<b>17.045</b>	<b>16.770</b>	<b>294</b>	<b>9</b>	<b>11.334</b>	<b>12.616</b>	<b>-8.363</b>	<b>-8.021</b>	<b>20.310</b>	<b>21.374</b>
<b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.868</b>	<b>2.412</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.868</b>	<b>2.412</b>
Præmiehensættelser	0	0	0	0	7.101	6.093	0	0	7.101	6.093
Erstatningshensættelser	0	0	0	0	24.847	23.925	0	0	24.847	23.925
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	0	0	0	0	277	290	0	0	277	290
Gæld til kreditinstitutter	2.400	2.401	0	0	494	306	0	0	2.894	2.707
Udsudte skatteforpligtelser	0	0	0	0	912	656	0	6	912	662
Andre hensatte forpligtelser	578	529	0	0	111	111	0	0	689	640
Anden gæld	986	759	262	41	8.564	4.915	-576	-40	9.236	5.675
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	37	43	0	0	37	43
Passiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	0	31	0	31	0
<b>Forpligtelser</b>	<b>3.964</b>	<b>3.689</b>	<b>262</b>	<b>41</b>	<b>42.343</b>	<b>36.339</b>	<b>-545</b>	<b>-34</b>	<b>46.024</b>	<b>40.035</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>21.009</b>	<b>20.459</b>	<b>556</b>	<b>50</b>	<b>56.545</b>	<b>51.367</b>	<b>-8.908</b>	<b>-8.055</b>	<b>69.202</b>	<b>63.821</b>

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>2 Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed</b>		
Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	10.542	9.622
Andre EU-lande	2.095	2.161
Øvrige lande (primært Norge)	6.397	6.385
<b>I alt</b>	<b>19.034</b>	<b>18.168</b>
Heraf ikke afløben risiko	0	0
<b>Direkte forsikring, bruttopræmier</b>	<b>19.034</b>	<b>18.168</b>
Indirekte forsikring	50	45
Ikke afløben risiko	0	0
<b>Bruttopræmieindtægter før bonus og rabatter</b>	<b>19.084</b>	<b>18.213</b>
Bonus og præmierabatter	-344	-250
<b>I alt</b>	<b>18.740</b>	<b>17.963</b>
<b>3 Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed</b>		
Udbetalte erstatninger	-13.294	-12.807
Ændring i erstatningshensættelser	658	942
Forsikringsteknisk rente	-10	-14
<b>I alt</b>	<b>-12.646</b>	<b>-11.879</b>
I bruttoerstatningsudgifterne indgår resultat af afløbsforretning, brutto	1.236	939

Mio. DKK	2018	2017
<b>4 Andre eksterne omkostninger</b>		
Provisioner vedrørende direkte forsikring	-227	-259
Andre erhvervsomkostninger	-1.877	-1.643
Administrationsomkostninger	-600	-614
<b>Omkostninger, forsikringsvirksomhed</b>	<b>-2.704</b>	<b>-2.516</b>
Øvrige eksterne omkostninger	-260	-243
<b>I alt</b>	<b>-2.964</b>	<b>-2.759</b>
De samlede leasingomkostninger beløber sig til 0 mio. DKK (29 mio. DKK i 2017). Der henvises til note 13 og 24 vedrørende behandlingen af leasing i henhold til IFRS 16.		
<b>Andre eksterne omkostninger fordelt efter art</b>		
Provisioner	-227	-249
Personaleomkostninger	-1.782	-1.552
Øvrige personaleomkostninger	-182	-169
Kontordrift, domicilomkostninger mv.	-618	-505
It-drift, vedligehold, softwareomkostninger mv.	-266	-229
Øvrige omkostninger	-272	-283
Andre indtægter	383	228
<b>I alt</b>	<b>-2.964</b>	<b>-2.759</b>
I administrationsomkostninger indgår honorar til valgte revisorer:		
Deloitte	-25	-10
Honoraret er fordelt på:		
Lovpligtig revision	-4	-4
Skatterådgivning	-1	-1
Andre ydelser	-20	-5
<b>I alt</b>	<b>-25</b>	<b>-10</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser ydet af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 19 mio. DKK og består af opgørelsesopgaver, herunder gennemgang af perioderegnskaber, objektiv skatterådgivning i forhold til investeringsområdet og konsulenttydelser primært relateret til strategier, erstatningskravsystem og datacenter, samt generel regnskabs-, og skatterådgivning samt konsulenttydelser.

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 5 Andre omkostninger

Andre omkostninger er -300 mio. DKK (i 2017-194 mio. DKK). Stigningen kan henføres til engangsomkostninger relateret til købet af Alka på 76 mio. DKK og afskrivninger relateret til varemærker, kunderelationer og landbrugsportefølje på 34 mio. kr.

	2018	2017
<b>6 Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed</b>		
Afgivne forsikringspræmier, direkte	-1.409	-1.229
Afgivne forsikringspræmier, indirekte	0	-10
Modtaget genforsikringsdækning	606	267
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	-15	33
Provisioner fra genforsikringselskaber	194	160
<b>I alt</b>	<b>-624</b>	<b>-779</b>
<b>7 Renter og udbytter</b>		
Renteindtægter og udbytter		
Renter og udbytte mv. vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Indtægter fra investeringsejendomme	46	69
Renteindtægter, øvrige	377	469
Udbytter	12	19
<b>I alt</b>	<b>435</b>	<b>557</b>
Renteudgifter		
Renter mv. vedrørende finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Renteudgifter ansvarlige lån og kreditinstitutter	-88	-89
Renteudgifter, øvrige	-62	-20
<b>I alt</b>	<b>-150</b>	<b>-109</b>

Mio. DKK

2018

2017

## 8 Kursreguleringer

Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:

Kapitalandele	-64	-35
Investeringsforeningsandele	56	1.028
Obligationer	-364	-148
Aktiederivater	12	-8
Rentederivater	-38	-96
Urealiseret tab optioner	0	-92
Nedskrivning, unoterede aktier	0	-261
Andre balanceposter	3	-13
	<b>-395</b>	<b>375</b>
Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelse, som ikke kan henføres til IAS 39:		
Investeringsejendomme	147	9
Domicilejendomme	-1	0
Diskontering	5	123
Andre balanceposter	0	-81
	<b>151</b>	<b>51</b>
<b>I alt</b>	<b>-244</b>	<b>426</b>

Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør -17 mio. DKK (2017 127 mio. DKK).

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>9 Skat</b>		
Skat af regnskabsmæssig overskud	-354	-600
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-19	-42
Regulering af skat vedrørende tidligere år	31	-59
Regulering vedrørende ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-94	-63
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	12	0
Ændring i skatteprocent	3	1
Andre skatter	-5	0
<b>I alt</b>	<b>-426</b>	<b>-763</b>
<b>Aktuelle skatteaktiver -og forpligtelser</b>		
Aktuelle skatteforpligtelser <sup>1)</sup>	118	197
Aktuelle skatteaktiver <sup>2)</sup>	82	0
<sup>1)</sup> Posten er vist som aktuelle skatteforpligtelser under anden gæld.		
<sup>2)</sup> Posten er vist som aktuelle skatteaktiver under andre aktiver.		
<b>Afstemning af effektiv skatteprocent</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Skat af regnskabsmæssigt resultat	22,0	22,0
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	1,5	1,5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2,0	2,0
Regulering af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	6,0	2,5
Ændring i værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	-1,0	0,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>26,5</b>	<b>28,0</b>
<b>10 Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter efter skat</b>		
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter, Tryg	-2	-2
Resultat af ophørende og frasolgte aktiviteter, TryghedsGruppen	-87	0
<b>I alt</b>	<b>-89</b>	<b>-2</b>

TryghedsGruppen og Altor købte i 2018 Fitness .dk gennem selskabet Run Holding AS, Norge. TryghedsGruppen ejer 49% heraf. Run Holding er primo 2019 videregivet til SATS AS som en del af strategien om at have fitness aktiviteter i alle nordiske lande.

Mio. DKK	2018	2017
<b>11 Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	656	619
Valutakursregulering	-16	-12
Årets tilgang <sup>1)</sup>	4.241	49
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>4.881</b>	<b>656</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-104	-104
Årets afskrivninger	0	0
Årets nedskrivninger	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.777</b>	<b>552</b>

1) tilgangen vedrører Alka

**Nedskrivningstest**

Value-in-use-metoden er anvendt.

## Primære forudsætninger for nedskrivningstest

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

## Alka

Nedskrivningstesten for Alka ved udgangen af 2018 er baseret på værdiansættelsen på købstidspunktet på grund af den korte ejerperiode og der er ikke indikationer på værdiforringelse siden closing. Goodwill er 4.241 mio. DKK. Der henvises til note 26.

## Noter Koncern

Mio. DKK

### 11 Goodwill, fortsat

#### OBOS

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

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

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder. Aktiver og passiver har ikke ændret sig væsentlig siden de seneste beregninger og den beregnede genindvingsværdi vil overstige den regnskabsmæssige værdi med samme margin eller meget tæt på den margin.

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 0,4 mia. DKK (2017 0,3 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 49 mio. DKK (2017 51 mio. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital 0,2 mia. DKK (2017 0,2 mia. DKK), og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2018. Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i det krævede afkast som vil have den højeste effekt på egenkapitalen. En stigning i det krævede afkast vil resultere i en nedskrivning på goodwill på 7%.

Mio. DKK

2018

2017

### 11 Goodwill, fortsat

Antaget årlig vækst 0-10 år	10%	10%
Antaget årlig vækst > 10 år	2%	2%
Afkastkrav før skat	9%	15%
Forventet niveau combined ratio	90%	91%

#### Følsomhedsoplysninger

Effekt på egenkapital af følgende ændringer:

Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	24	15
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-22	-14
Afkastkrav +1 procentpoint	-55	-153
Afkastkrav -1 procentpoint	52	193
Combined ratio +1 procentpoint	-37	-142
Combined ratio -1 procentpoint	37	143

Mio. DKK

**11 Goodwill, fortsat****Moderna**

Underkoncernen Tryg har i 2016 købt Skandias børne- og voksenulykkesforsikringsportefølje. Forsikringsaktiviteterne blev indpasset i Tryg-koncernens forretningsstruktur fra 1. september 2016.

Underkoncernen Tryg købte i 2014 Securator A/S, Optimal Djurførsikring i Norr AB samt Codans landbrugsportefølje. Forsikringsaktiviteterne blev indpasset i Tryg-koncernens forretningsstruktur i 2015.

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder. Moderna porteføljen består fra 1. januar 2017 af henholdsvis Skandia, Moderna og Securator, som før denne dato var tre separate pengestrømsfrembringende enheder. Begrundelsen for sammenlægning af Securator og Skania i Moderna, er at de er ledet sammen som en del af den svenske forretning og rapporteret under segmentet "Sverige".

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

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

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 1,7 mia. DKK (2017 1,2 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 0,5 mia. DKK (2017 0,5 mio. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital 0,7 mia. DKK (2017 0,8 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2018. Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i det krævede afkast som vil have den højeste effekt på egenkapitalen. En stigning i det krævede afkast vil resultere i en nedskrivning på goodwill på 6%.

Mio. DKK

2018

2017

**11 Goodwill, fortsat**

Antaget årlig vækst 0-10 år

3%

2%

Antaget årlig vækst &gt; 10 år

2%

1%

Afkastkrav før skat

11%

13%

Forventet niveau combined ratio

92%

92%

**Følsomhedsoplysninger**

Effekt på egenkapital af følgende ændringer:

Vækst +1 procent point (0-10 år)

34

18

Vækst -1 procent point (0-10 år)

-29

-17

Afkastkrav +1 procentpoint

-280

-147

Afkastkrav -1 procentpoint

384

185

Combined ratio +1 procent point

-163

-107

Combined ratio -1 procent point

164

107



## Noter Koncern

Mio. DKK

## 12 Øvrige immaterielle aktiver

	Aktiver under opførelse <sup>1)</sup>		Varemærke og kunderelationer		Software <sup>1)</sup>		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kostpris 1. januar	352	185	470	427	1.528	1.418	2.350	2.030
Valutakursregulering	-1	-1	-9	-6	-5	-19	-15	-26
Overført fra aktiver under opførelse	-16	-107	0	0	16	107	0	0
Årets tilgang <sup>2)</sup>	326	275	1.739	49	37	24	2.102	348
Årets afgang	0	0	-49	0	0	-2	-49	-2
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>661</b>	<b>352</b>	<b>2.151</b>	<b>470</b>	<b>1.576</b>	<b>1.528</b>	<b>4.388</b>	<b>2.350</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-92	-92	-310	-265	-1.364	-1.252	-1.766	-1.609
Valutakursregulering	0	0	6	4	5	18	11	22
Årets afskrivninger	0	0	-65	-49	-83	-92	-148	-141
Nedskrivninger	-10	0	0	0	-16	-38	-26	-38
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-102</b>	<b>-92</b>	<b>-369</b>	<b>-310</b>	<b>-1.458</b>	<b>-1.364</b>	<b>-1.929</b>	<b>-1.766</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>559</b>	<b>260</b>	<b>1.782</b>	<b>160</b>	<b>118</b>	<b>164</b>	<b>2.459</b>	<b>584</b>

<sup>1)</sup> Heraf internt oparbejdet 524 mio. DKK (2017 336 mio. DKK)<sup>2)</sup> Heraf varemærker og kunderelationer vedrørende Alka 1,4 mia. DKK

## Noter Koncern

Mio. DKK

### 12 Øvrige immaterielle aktiver, fortsat

#### Varemærker og kunderelationer

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til OBOS portefølje samt SATS og Falck Healthcare, som en integreret del af goodwill testen. Nedskrivningstesten for landbrugsporteføljen er baseret på fornyelses- og fastholdelsesgrader, som er på forventet niveau.

Testen har ikke vist nedskrivningsbehov.

#### Software og aktiver under opførelse

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af software og aktiver under opførelse. Værdiforringelsestesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Testen viste behov for nedskrivning på 26 mio. DKK (2017 38 mio. DKK) på grund af revurdering af værdien af koncernens it-systemer. Nedskrivningen skyldes at udviklingsomkostningerne til it var højere end de fremtidige pengestrømme. 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. Software med en begrænset levetid afskrives lineært over 4 år. Amortiseret software vurderes for værdiforringelse på balancedagen, eller når der er tegn på, at fremtidige pengestrømme ikke kan begrunde den regnskabsmæssige værdi. I tilfælde af at genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, indregnes forskelsbeløbet i resultatopgørelsen. Genindvindingsværdien er det højeste af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdi.

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 13 Materielle aktiver

	Driftsmidler		Domicilejendomme <sup>1)</sup>		Leasing brugsret driftsudstyr <sup>2)</sup>		Leasing brugsret ejerbeboede ejendomme <sup>3)</sup>		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kostpris 1. januar	343	307	0	0	50	0	749	0	1.142	307
Valutakursregulering	-3	-4	0	0	0	0	-10	0	-13	-4
Årets tilgang	62	42	0	0	14	0	54	0	130	42
Årets tilgang, køb af Alka	0	0	112	0	0	0	0	0	112	0
Årets afgang	0	-2	0	0	0	0	-21	0	-21	-2
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>402</b>	<b>343</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>772</b>	<b>0</b>	<b>1.350</b>	<b>343</b>
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-255	-235	0	0	0	0	0	0	-255	-235
Valutakursregulering	0	2	0	0	0	0	0	0	0	2
Årets afskrivninger	-29	-22	0	0	-20	0	-87	0	-136	-22
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-284</b>	<b>-255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>-87</b>	<b>0</b>	<b>-391</b>	<b>-255</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>118</b>	<b>88</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>685</b>	<b>0</b>	<b>959</b>	<b>88</b>

<sup>1)</sup> Der er foretaget værdiansættelse af domicilejendomme. Impairmenttesten viste ikke behov for nedskrivning

<sup>2)</sup> Leasingaktiver (brugsret-aktiver) udstyr består kun af leasing af biler med en lejekontrakt på tre til fire år. De månedlige beløb er faste og der er ingen mulighed for køb eller forlængelse. Kortsigtede lejemål er ikke indregnet som brugsret aktiver

<sup>3)</sup> Leasingaktiver (brugsret-aktiver), ejerbeboede ejendomme består af lejemål af kontorbygninger. Kontraktvilkår er fra 2 til 18 år og med årlige lejejusteringer. Koncernen har ingen lejekontrakter med variabel leasingbetaling baseret på salg eller lignende

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>14 Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi 1. januar	1.324	2.323
Valutakursregulering	-5	-27
Årets tilgang	19	10
Årets afgang	-148	-1.015
Årets værdireguleringer	141	33
Tilbageført ved salg	14	0
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>1.345</b>	<b>1.324</b>

De samlede lejeindtægter for 2018 udgør 87 mio. DKK (2017 88 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2018 udgør 20 mio. DKK (2017 20 mio. DKK). Heraf udgør udgifter på ikke udlejede lejemål 0 mio. DKK (2017 0 mio. DKK), hvorfor de samlede udgifter på de lejeindtægtsbærende investeringsejendomme udgør 20 mio. DKK (2017 20 mio. DKK).

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

Mio. DKK	2018	2017
<b>14 Investeringsejendomme, fortsat</b>		
Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:		
Afkastprocenter, vægtet gennemsnit		
Forretningsejendomme	5,0%	6,4%
Kontorejendomme	6,9%	7,9%
Boligejendomme	3,2%	6,0%
<b>I alt</b>	<b>5,7%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Følsomhed</b>		
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.		
Indvirkninger på dagsværdien af ejendomme:		
Stigning i anvendt rente på 0,25%	-46	-58
Fald i anvendt afkastkrav på 0,25%	49	63
Fald i netto lejeindtægt på 3%	-40	-41
Fald i belægningsprocent på 3%	-8	-8

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>15 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	2.200	2.692
Tilgang ved køb af kapitalandele	13	14
Afgang ved salg af kapitalandele	-2	0
Indfrielse af lån	0	-489
Valutakursregulering	0	-17
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.211</b>	<b>2.200</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar	-208	-285
Valutakursregulering	6	44
Andel i årets resultat efter skat	-79	63
Modtaget udbytte	0	-10
Årets nedskrivninger	-400	0
Årets værdireguleringer	13	-20
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>-668</b>	<b>-208</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.543</b>	<b>1.992</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-457	76
Afskrivninger på kunderelationer	-31	-21
<b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>-488</b>	<b>55</b>

Mio. DKK

## 15 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

De væsentligste kapitalandele udgør 1.301 mio. DKK og omfatter:

Navn og hjemsted	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2018	2017	2018	2017
	%	%	%	%
SATS Group AS, Norge Aktivitet: Fitness, sundhed	49	49	49	49
Falck Health Care Holding A/S, Danmark Aktivitet: Sundhedsleverandør inden for forebyggelse, behandling og rehabilitering	40	40	40	40

## Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, som udgøres af SATS og Falck Healthcare. Value-in-use-metoden er anvendt. Testene angiver en beregnet kapitalværdi på 1,8 mia. DKK (2017 2,4 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 1,9 mia. DKK (2017 2,3 mia. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital på -0,5 mia. DKK (2017 -0,5 mia. DKK) og viser, at der for SATS ikke er behov for nedskrivning, med at der for Falck Healthcare er behov for nedskrivning i 2018.

Der er i 2018 foretaget en nedskrivning af goodwill vedrørende Falck Healthcare på 400 mio. DKK således, at den bogførte værdi afspejler selskabets nuværende markedsværdi. Nedskrivningen skal ses i sammenhæng med årets indtjening samt lavere indtjeningsforventninger for de kommende år.

## Primære forudsætninger for nedskrivningstest:

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

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

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>15 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat</b>		
<b>SATS</b>		
EBITDA multipl	8,9x	9,5x
Følsomhedsoplysninger, effekt på værdien af følgende ændringer:		
Ændring i EBITDA multipl +1,0 x	186	195
Ændring i EBITDA multipl -1,0 x	-186	-195
<b>Falck Healthcare</b>		
Vækst +1 % > 5 år	94	160
Vækst -1 % > 5 år	-69	-113
Diskonteringsrente +1%	-90	-143
Diskonteringsrente -1%	121	201

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 15 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Hovedtal for individuelt væsentlige associerede virksomheder:

	SATS		Falck Healthcare	
	2018	2017	2018	2017
Ejerandel	49%	49%	40%	40%
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Omsætning	1.241	1.271	1.015	1.109
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	-16	62	-62	15
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-1	-14	0	0
Årets resultat	-17	48	-62	15
Anden totalindkomst	0	0	-1	1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-17</b>	<b>48</b>	<b>-63</b>	<b>16</b>
<b>Balance</b>				
Langfristede aktiver	231	259	62	150
Kortfristede aktiver	297	228	445	327
Langfristede forpligtelser	668	643	326	224
Kortfristede forpligtelser	401	380	266	277
<b>Nettoaktiver (egenkapital)</b>	<b>-541</b>	<b>-536</b>	<b>-85</b>	<b>-24</b>
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>				
Modtagne renteindtægter fra associerede virksomheder	0	20	0	0

## Noter Koncern

Mio. DKK

### 15 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Afstemning til bogført værdi og individuelt uvæsentlige associerede virksomheder:

	Individuelt væsentlige		Ikke individuelt væsentlige		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Koncernens andel af:						
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	-78	77	0	0	-78	77
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-1	-14	0	0	-1	-14
Årets resultat	-79	63	0	0	-79	63
Anden totalindkomst	-1	1	6	3	5	4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-80</b>	<b>64</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>-74</b>	<b>67</b>
Koncernens andel af egenkapitalen i associerede virksomheder	-626	-560	242	225	-384	-335
Ikke-afskrivningsberettiget goodwill	1.927	2.327	0	0	1.927	2.327
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.301</b>	<b>1.767</b>	<b>242</b>	<b>225</b>	<b>1.543</b>	<b>1.992</b>

Koncernen har ingen ikke indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (hverken i 2018 eller akkumuleret).

Koncernens andel af eventualforpligtelser i de individuelt væsentlige associerede virksomheder udgør 95 mio. DKK (2017 117 mio. DKK).

De restende aktiebesiddelser i associerede virksomheder, 242 mio. DKK (2017 225 mio. DKK) (kategoriseret som ikke individuelt væsentlige ovenfor) ifølge senest foreliggende årsrapport:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Aktiver	Gæld	Egenkapital	Omsætning	Årets resultat
	2018					
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	25%	1.190	224	966	68	150
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S er solgt i januar 2019						
2017						
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	25%	1.121	222	889	67	68



## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>16 Finansielle aktiver og forpligtelser</b>		
Finansielle aktiver og forpligtelser består af følgende poster:		
<b>Finansielle aktiver</b>		
Andre investeringsaktiver	52.714	53.770
Likvider og indlån i kreditinstitutter	700	711
Andre aktiver og udskudte skatteaktiver	2.689	2.898
<b>I alt</b>	<b>56.103</b>	<b>57.379</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>		
Ansvarlig lånekapital	2.868	2.412
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	2.894	2.707
Anden gæld	9.236	5.675
<b>I alt</b>	<b>14.998</b>	<b>10.794</b>
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen</b>		
Kapitalandele og kapitalandele unoterede aktier	4.879	3.438
Kapitalandele, heri investeringsforeninger mv.	3.404	6.712
Obligationer, heri investeringsforeninger mv.	43.216	42.291
Indlån i kreditinstitutter	232	527
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	983	802
<b>I alt</b>	<b>52.714</b>	<b>53.770</b>

Mio. DKK	2018	2017
<b>16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat</b>		
<b>Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.476	1.471
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	144	300
Andre tilgodehavender	987	1.127
Aktuelle skatteaktiver	82	0
Likvider og indlån i kreditinstitutter	700	711
<b>I alt</b>	<b>3.389</b>	<b>3.609</b>
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>56.103</b>	<b>57.379</b>
<b>Finansielle aktiver</b>		
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	52.655	53.693
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi anvendt til sikring med værdiregulering i anden totalindkomst	59	77
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	3.389	3.609
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>56.103</b>	<b>57.379</b>
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat</b>		
<b>Finansielle forpligtelser</b>		
<b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen</b>		
Afledte finansielle instrumenter, passiver	740	746
<b>I alt</b>	<b>740</b>	<b>746</b>
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>		
Ansvarlig lånekapital	2.868	2.412
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	614	498
Gæld i forbindelse med genforsikring	169	454
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	2.894	2.707
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer <sup>1)</sup>	3.732	1.761
Aktuelle skatteforpligtelser	118	197
Anden gæld	3.863	2.019
<b>I alt</b>	<b>14.258</b>	<b>10.048</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>14.998</b>	<b>10.794</b>
<sup>1)</sup> Uafviklede fondstransaktioner (611 mio. DKK) omfatter gæld for obligationer købt i 2017 og 2018, dog med afvikling i henholdsvis 2018 og 2019. Finansielle instrumenter omfattet af repoaftaler (2.797 mio. DKK), dvs. finansielle instrumenter, der er solgt før balancedagen og tilbagekøbt efter balancedagen, indregnes fortsat i balancen, mens det modtagne beløb indregnes som repoer.		
<b>Finansielle forpligtelser</b>		
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	740	746
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	14.258	10.048
<b>I alt</b>	<b>14.998</b>	<b>10.794</b>

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

Mio. DKK	2018	2017
<b>16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat</b>		
<b>Renterisici</b>		
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:		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	14.403	20.445
Varighed mellem 1-5 år	16.803	16.361
Varighed mellem 5-10 år	6.299	5.578
Varighed over 10 år	2.576	2.355
<b>I alt</b>	<b>40.081</b>	<b>44.739</b>
<b>Varighed</b>	<b>1,35</b>	<b>1,36</b>

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

Mio. DKK

## 16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

### Dagsværdihierarki

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

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

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

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

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

	Noterede priser		Observerbare input		Ikke observerbare input		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ejendomme	0	0	0	0	1.345	1.324	1.345	1.324
Kapitalandele	1.871	1.851	904	9	3.845	3.438	6.620	5.298
Investeringsforeningsandele	3.874	7.321	534	436	0	1	4.408	7.758
Obligationer	32.437	20.008	7.971	19.377	62	0	40.470	39.385
Indlån i kreditinstitutter	240	277	0	250	0	0	240	527
Gæld vedr. uafviklede fondshandler	-324	-50	0	0	0	0	-324	-50
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	0	983	1.079	0	0	983	1.079
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	0	-740	-1.023	0	0	-740	-1.023
<b>I alt</b>	<b>38.098</b>	<b>29.407</b>	<b>9.652</b>	<b>20.128</b>	<b>5.252</b>	<b>4.763</b>	<b>53.002</b>	<b>54.298</b>

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

	2018	2017
Finansielle instrumenter flyttet fra Noterede priser til Observerbare input	3.114	950
Finansielle instrumenter flyttet fra Observerbare input til Noterede priser	11.115	1.379

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat</b>		
<b>Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input</b>		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	4.763	4.729
Valutakursregulering	25	-31
Tilgang ved køb af Alka	138	0
Gevinst/tab i resultatopgørelsen <sup>1)</sup>	410	-8
Køb	757	1.089
Salg	-841	-1.016
Overførsler til/fra gruppen 'ikke-observerbare input'	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.252</b>	<b>4.763</b>
Gevinster/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der er opført på balancen, indregnet i værdireguleringer	343	243

<sup>1)</sup> Heraf realiseret 239 mio. DKK

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

Inflationsderivater måles til dagsværdi ud fra ikke-observerbare input og indgår under erstatnings-hensættelser med en dagsværdi på -521 mio. DKK (2017 -386 mio. DKK).

Mio. DKK

## 16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

	Nominal		Markedsværdi i balancen <sup>1)</sup>	
	2018	2017	2018	2017
<b>Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi</b>				
Rentederivater	23.415	28.037	138	183
Aktiederivater	235	-135	95	9
Valutaderivater	4.127	9.121	10	146
Optioner	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter ifølge balancen	27.777	37.023	243	338
Inflationsderivater indregnet i erstatningshensættelser	7.346	3.311	-521	-386
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>35.123</b>	<b>40.334</b>	<b>-278</b>	<b>-48</b>
Heraf forfalder før 1 år	8.108	13.455	-1.074	139
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	15.187	10.498	254	-26
Heraf forfalder efter 5 år	11.828	16.381	542	-161
<b>I alt</b>	<b>35.123</b>	<b>40.334</b>	<b>-278</b>	<b>-48</b>

<sup>1)</sup> Se endvidere kommentar om investeringsforeninger under dagsværdihierarki.

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

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

	Gevinster		Tab		Netto	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder</b>						
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 1. januar	2.903	2.652	-2.742	-2.626	161	26
Tilbageført afdækning i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	0
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst i året	197	251	-148	-116	49	135
<b>Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 31. december</b>	<b>3.100</b>	<b>2.903</b>	<b>-2.890</b>	<b>-2.742</b>	<b>210</b>	<b>161</b>
	2018	2017				
<b>Kursregulering</b>						
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:						
Kursregulering 1. januar	-82	11				
Årets kursregulering	-44	-93				
<b>Kursregulering 31. december</b>	<b>-126</b>	<b>-82</b>				
<b>Tilgodehavender</b>						
Tilgodehavender i forbindelse med forsikring	1.620	1.771				
Uafviklede transaktioner	611	0				
Reverse repoer	0	602				
Andre tilgodehavender	456	523				
Aktuelle skatteaktiver	2	2				
<b>I alt</b>	<b>2.689</b>	<b>2.898</b>				
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:						
Nedskrivning 1. januar	115	117				
Valutakursregulering	-1	-5				
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	25	3				
<b>Nedskrivning 31. december</b>	<b>139</b>	<b>115</b>				

## Noter Koncern

Mio. DKK

### 16 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Tilgodehavender nedskrives fuldt ud ved overdragelse til inkassofirma. Nedskrivningen tilbageføres ved eventuel betaling fra inkassofirma og udgør 52 mio. DKK (2017 42 mio. DKK).

Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender.

### Valuta- og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

#### Valutabalance

	Aktiver og gæld		Heraf afdækket		Eksponering	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
USD	5.176	4.931	-3.943	-3.539	1.261	1.392
EUR	5.299	4.499	-519	-1.174	4.780	3.325
GPB	271	351	-207	-262	64	89
NOK	3.466	3.370	-2.942	-2.836	524	534
SEK	1.484	1.356	-1.400	-1.240	84	116
Andet	608	1.173	-274	-473	334	700
<b>I alt</b>					<b>7.047</b>	<b>6.156</b>

Mio. DKK

### 17 Genforsikringsandele

#### Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af de samlede genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter og tilgodehavender. Impairment-testen har medført nedskrivning på 0 mio. DKK (2017 0 mio. DKK). Brugen af genforsikring skaber en naturlig modpartsrisiko. Risikoen bliver håndteret ved at anvende en bred vifte af genforsikringsselskaber med mindst "A" rating.

## Noter Koncern

Mio. DKK

2018

1017

## 18 Ansvarlig lånekapital

Balanceværdi 31. december

2.868

2.412

	Obligationslån 1.000 mio. SEK		Obligationslån 800 mio. NOK		Obligationslån 1.400 mio. NOK		Obligationslån 700 mio. SEK	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	723	753	595	603	1.043	1.056	506	
Dagsværdien på balancedagen	747	796	633	659	1.073	1.080	491	
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	103	105	106	109	103	102	96	
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	3	4	2	3	3	4	3	
Årets renteudgifter	17	20	30	29	41	43	5	
Effektiv rente	2,3%	2,2%	4,8%	4,6%	3,7%	3,6%	2,1%	

Lånevilkår:

Långiver

Hovedstol

Kurs ved udstedelse

Udstedelsestidspunkt

Udløbsår

Lånet kan opsiges af låntager fra

Afdragsprofil

Rentestruktur

	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer
	1.000 mio SEK	800 mio. NOK	1.400 mio. NOK	700 mio. SEK
	100	100	100	100
	Maj 2016	Marts 2013	November 2015	April 2018
	2046	Uendelig løbetid	2045	Uendelig løbetid
	2021	2023	2025	2023
	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit
	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 (indtil 2026)	4,75% over NIBOR 3M (fra 2023)	3,75% over NIBOR 3M (indtil 2025)	

Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 2.739 mio. DKK (2017 2.164 mio. DKK). Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånene er optaget af Tryk Forsikring A/S. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde opsige låneaftalerne. Lånene forfalder automatisk ved Tryk Forsikring A/S likvidation eller konkurs. De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for lånene er handlede markedspriser iflg. Bloomberg.



## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>19 Præmiehensættelser</b>		
Præmiehensættelse 1. januar	5.559	5.487
Tillæg fra erhvervelse af Obos portefølje (2017 Obos)	454	79
Værdiregulering af hensættelser primo året	-59	-132
Indbetalt i regnskabsåret	18.820	17.991
Ændring i præmier i regnskabsåret	-18.921	-17.868
Valutakursregulering	8	2
Præmiehensættelse 31. december	5.861	5.559
Hensættelse bonus og præmierabatter	1.240	534
<b>Præmiehensættelser</b>	<b>7.101</b>	<b>6.093</b>

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 20 Erstatningshensættelser

	Brutto		Afgiven		F.e.r	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Erstatningshensættelse 1. januar	23.925	25.452	-1.121	-1.820	22.804	23.632
Tillæg, køb af Alka og Trolls portefølje (2017 Obos)	1.626	70	-37	-21	1.589	49
Kursregulering af primohensættelse	-209	-726	10	44	-199	-682
	25.342	24.796	-1.148	-1.797	24.194	22.999
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-7.132	-6.283	250	80	-6.882	-6.203
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-6.125	-6.259	310	959	-5.815	-5.300
	-13.257	-12.542	560	1.039	-12.697	-11.503
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	13.678	12.550	-664	-286	13.014	12.264
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-1.105	-913	18	-31	-1.087	-944
	12.573	11.637	-646	-317	11.927	11.320
Diskontering og valutakursregulering	189	34	0	-46	189	-12
<b>Erstatningshensættelse 31. december i alt</b>	<b>24.847</b>	<b>23.925</b>	<b>-1.234</b>	<b>-1.121</b>	<b>23.613</b>	<b>22.804</b>

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 20 Erstatningshensættelser, fortsat

## Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

Brutto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	11.985	13.264	15.421	15.758	13.316	13.722	12.564	14.558	12.755	12.615	15.405	
1 år senere	13.248	13.877	15.516	16.137	13.394	13.984	12.884	14.498	12.609	14.283		
2 år senere	13.112	13.890	15.469	16.196	13.351	13.644	12.703	14.452	14.073			
3 år senere	13.126	13.693	15.391	16.149	13.166	13.478	12.616	15.823				
4 år senere	13.089	13.596	15.303	15.975	12.904	13.457	13.927					
5 år senere	13.018	13.504	15.229	16.007	12.817	14.763						
6 år senere	12.982	13.474	15.205	15.874	14.007							
7 år senere	12.727	13.355	15.115	17.347								
8 år senere	12.606	13.298	16.328									
9 år senere	12.514	14.477										
10 år senere	13.630											
	13.630	14.477	16.328	17.347	14.007	14.763	13.927	15.823	14.073	14.283	15.405	164.062
Udbetalt	-12.957	-13.591	-15.284	-16.217	-12.759	-13.112	-12.137	-14.061	-11.894	-10.686	-7.910	-140.609
Hensættelser, ultimo før diskontering	673	885	1.043	1.129	1.248	1.651	1.790	1.762	2.180	3.597	7.494	23.453
Diskontering	-55	-73	-85	-79	-91	-100	-109	-101	-104	-138	-180	-1.115
Reserver fra 2007 og tidligere												2.509
Bruttoerstatningshensættelser, ultimo												24.847
Diagonalen for 2018 er påvirket af Alka overtagelsen:												
Anslået estimerede krav mod Alka	1.233	1.265	1.353	1.655	1.294	1.435	1.412	1.450	1.546	1.590	1.780	16.013

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 20 Erstatningshensættelser, fortsat

## Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

Afgiven	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	151	275	647	1.448	220	1.132	270	2.072	201	286	617	
1 år senere	212	339	720	2.219	250	1.477	305	1.878	254	395		
2 år senere	180	318	713	2.249	286	1.259	299	1.910	251			
3 år senere	171	277	691	2.287	279	1.253	295	1.908				
4 år senere	171	281	700	2.235	267	1.270	318					
5 år senere	159	286	705	2.229	256	1.305						
6 år senere	164	275	707	2.234	275							
7 år senere	155	274	699	2.623								
8 år senere	155	273	760									
9 år senere	155	304										
10 år senere	161											
	161	304	760	2.623	275	1.305	318	1.908	251	395	617	8.916
Udbetalt	-157	-297	-745	-2.555	-265	-1.216	-289	-1.699	-213	-249	-149	-7.834
Hensættelser ultimo før diskontering	4	7	15	67	9	88	30	209	37	146	468	1.082
Diskontering							-1	-2		-2	-9	-14
Reserver fra 2007 og tidligere												167
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser, ultimo												1.234
Diagonalen for 2018 er påvirket af Alka overtagelsen:												
Anslået estimerede krav mod Alka	8	28	60	386	20	129	15	18	4	5	3	676

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 20 Erstatningshensættelser, fortsat

## Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

F.e.r.	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	11.834	12.989	14.774	14.311	13.096	12.590	12.294	12.486	12.554	12.329	14.788	
1 år senere	13.037	13.538	14.796	14.008	13.144	12.507	12.579	12.620	12.356	13.888		
2 år senere	12.932	13.572	14.756	13.947	13.065	12.385	12.403	12.542	13.823			
3 år senere	12.955	13.416	14.700	13.862	12.887	12.225	12.320	13.914				
4 år senere	12.918	13.315	14.603	13.741	12.637	12.188	13.609					
5 år senere	12.858	13.218	14.524	13.778	12.561	13.459						
6 år senere	12.817	13.199	14.498	13.640	13.732							
7 år senere	12.572	13.081	14.416	14.724								
8 år senere	12.451	13.024	15.568									
9 år senere	12.360	14.173										
10 år senere	13.469											
	13.469	14.173	15.568	14.724	13.732	13.459	13.609	13.914	13.823	13.888	14.788	155.146
Udbetalt	-12.799	-13.295	-14.540	-13.662	-12.494	-11.896	-11.848	-12.362	-11.680	-10.437	-7.762	-132.775
Hensættelser, ultimo før diskontering	669	879	1.028	1.062	1.239	1.563	1.760	1.552	2.142	3.451	7.026	22.371
Diskontering	-54	-73	-85	-79	-91	-100	-108	-100	-104	-136	-171	-1.100
Reserver fra 2005 og tidligere												2.342
Erstatningshensættelser f.e.r., ultimo												23.613
Diagonalen for 2018 er påvirket af Alka overtagelsen:												
Anslået estimerede krav mod Alka	1.225	1.237	1.293	1.268	1.275	1.305	1.397	1.432	1.542	1.586	1.777	15.337

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2018 for at undgå påvirkning fra valutakursudsving.

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 20 Erstatningshensættelser, fortsat

## Forventet cashflow, udiskonteret

	0-1 år		1-2 år		2-3 år		> 3 år		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Præmiehensættelser brutto	5.588	5.381	118	85	81	57	74	37	5.861	5.560
Præmiehensættelser afgiven	-180	-245	0	0	0	0	0	0	-180	-245
Erstatningshensættelser brutto	8.025	7.670	3.936	3.791	2.643	2.576	11.542	11.278	26.146	25.315
Erstatningshensættelser afgiven	-642	-546	-229	-240	-138	-126	-246	-204	-1.255	-1.116
<b>I alt</b>	<b>12.791</b>	<b>12.260</b>	<b>3.825</b>	<b>3.636</b>	<b>2.586</b>	<b>2.507</b>	<b>11.370</b>	<b>11.111</b>	<b>30.572</b>	<b>29.514</b>

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser</b>		
Pensionsforpligtelser	230	248
Hensættelse til jubilæumsordninger	47	42
<b>I alt</b>	<b>277</b>	<b>290</b>
<b>Pensionsforpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger</b>		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	40	65
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret ved fondsopbygning	1.065	1.068
<b>Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser</b>	<b>1.105</b>	<b>1.133</b>
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver	-875	-885
<b>Pensionsforpligtelse netto (over-/underdækning)</b>	<b>230</b>	<b>248</b>
<b>Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser</b>		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	1.133	1.268
Valutakursregulering	-16	-95
Nutidsværdi af årets optjening	30	33
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	19	16
Aktuarmæssige gevinster/tab	-4	-39
Betalt i perioden	-57	-50
<b>Regnskabsmæssige pensionsforpligtelse 31. december</b>	<b>1.105</b>	<b>1.133</b>
<sup>31</sup> Ændringen af pensionsordningen i Norge er gennemført på samme måde, som for andre større finansielle virksomheder i Norge og medfører en reduktion i hensættelsen.		
<b>Ændring i regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver</b>		
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 1. januar	885	960
Valutakursregulering	-10	-73
Investeringer i året	31	83
Forventet afkast på pensionsmidler	14	2
Aktuarmæssige gevinster/tab	-8	-50
Betalt i perioden	-37	-37
<b>Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 31.12</b>	<b>875</b>	<b>885</b>
<b>Pensioner og lignende forpligtelser 31. december i alt</b>	<b>230</b>	<b>248</b>

Mio. DKK	2018	2017
<b>21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat</b>		
<b>Årets pensionsomkostninger</b>		
Nutidsværdi af årets optjening	26	28
Renteomkostning af påløbne pensionsforpligtelser	18	17
Forventet afkast på pensionsmidlerne	-14	-2
Periodiseret arbejdsgiverafgift	5	6
<b>Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner</b>	<b>35</b>	<b>49</b>
Estimeret præmie for efterfølgende regnskabsår	35	36
Antal aktive personer og antal pensionister	1.030	1.055
Gennemsnitlig forventet tilbageværende service tid (år)	7,00	8,00
<b>Estimeret fordeling af pensionsordningens aktiver</b>		
Aktier	10%	10%
Obligationer	77%	79%
Ejendomme	12%	10%
Øvrige	1%	1%
Gennemsnitligt afkast af pensionsordningens aktiver	1,7%	0,2%
Vægtet gennemsnitlig varighed på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse	13	13
Følgende forudsætninger er lagt til grund:		
Diskonteringsrente	2,0%	1,7%
Forventet fremtidigt afkast på pensionsmidler	2,0%	1,7%
Lønregulering	2,8%	2,5%
Pensionsregulering	0,8%	0,4%
G-regulering	2,5%	2,3%
Turnover	7,0%	7,0%
Arbejdsgiverafgift	19,1%	19,1%
Dødelighedstabel	K2013	K2013

## Følsomhedsoplysninger

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

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat</b>		
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,3 procentpoint	49	46
Rentefald på 0,3 procentpoint	-52	-49
Lønstigningstakt, stigning på 1 procentpoint	-76	-92
Lønstigningstakt, fald på 1 procentpoint	66	78
Turnover, stigning på 2,0 procentpoint	30	22
Turnover, fald på 2,0 procentpoint	-36	-26

## Beskrivelse af den norske ordning

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

Pensionsmidlerne forvaltes af Livsforsikringselskapet Nordea Liv AS og reguleres af lokale love og praksis.

## Beskrivelse af den svenske ordning

Moderna Försäkringar, der er en filial af Tryg Forsikring A/S, følger den svenske branches pensionsoverenskomst FTP-Planen, som er forsikret hos Försäkringsbranchens Pensionskassa - FPK. Selskaberne har via aftalen forpligtet sig sammen med de øvrige selskaber i samarbejdet, at betale de enkelte medarbejderes pension i henhold til givne regler.

FTP-planen er hovedsageligt ydelsesbaseret for så vidt angår fremtidige pensionsudbetalinger. FPK er ikke i stand til at stille tilstrækkelige oplysninger til rådighed til regnskabsmæssigt at behandle pensionsordningen som en ydelsesbaseret pensionsordning. Af denne årsag er ordningen regnskabsmæssigt behandlet som en bidragsbaseret ordning i overensstemmelse med IAS 19.30. Dette års præmie betalt til FPK udgør 12 mio. DKK, hvilket udgør cirka 1,9% af årspræmien i FPK (2017). I FPKs halvårsrapport for 2018 fremgår det, at FPK har en kollektiv konsolideringsgrad på 141 pr. 30. juni 2018 (konsolideringsgrad på 140 pr. 30. juni 2017). Den kollektive konsolideringsgrad defineres som dagsværdien af de til pensionerne knyttede aktiver i forhold til de samlede kollektive pensionsforpligtelser.

Mio. DKK	2018	2017
<b>22 Udskudte skatteforpligtelser</b>		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	2	2
Udskudte skatteforpligtelser	-912	-662
<b>Udskudte skatteforpligtelser netto</b>	<b>-910</b>	<b>-660</b>
Den i balancen indregnede udskudte skat vedrører:		
Immaterielle rettigheder	-389	-31
Grunde og bygninger	-105	-130
Driftsmidler	9	8
Obligationer og pantsikrede lån	61	-15
Gæld og hensættelser	79	53
Sikkerhedsfonde	-565	-545
<b>I alt</b>	<b>-910</b>	<b>-660</b>
Skatteværdi af ikke aktiverede skattemæssige underskud:		
Tryg (Danmark)	16	16
<b>Ændring i udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	-660	-711
Ændring i skatteprocent	3	1
Valutakursregulering	8	48
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-33	-13
Køb og salg af aktiviteter	-288	0
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	98	15
Ændring i aktiverede skattemæssige underskud	-38	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>-910</b>	<b>-660</b>

Underskud i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske samsbeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskuddene indregnes først som skatteaktiver, når det er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkeligt skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes. Den samlede aktuelle og udskudte skat vedrørende poster bogført på egenkapitalen er 13 mio. DKK (2017 25 mio. DKK).



## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>23 Hensatte forpligtelser</b>		
Uddelinger vedrørende TrygFonden <sup>1)</sup>	578	529
Andre hensættelser <sup>2)</sup>	111	111
<b>Balanceværdi 31. december</b>	<b>689</b>	<b>640</b>
<b>Ændring i uddelinger vedrørende TrygFonden</b>		
Bevilgede, ikke udbetalte uddelinger 1. januar	529	494
Årets uddelinger	600	600
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-11	-8
Årets udbetalinger	-540	-557
<b>I alt</b>	<b>578</b>	<b>529</b>
<b>Ændring i andre hensættelser</b>		
Andre hensættelser 1. januar	111	125
Kursreguleringer	-1	0
Ændringer i hensættelser	1	-14
<b>I alt</b>	<b>111</b>	<b>111</b>

<sup>1)</sup> Hovedparten af de hensatte forpligtelser vedrørende TrygFonden forventes udbetalt indenfor 1 år. De resterende hensættelser forventes udbetalt indenfor 5 år.

<sup>2)</sup> Andre hensættelser vedrører hensættelser til koncernens egne forsikringskader og restruktureringssomkostninger. Hensættelsen til restruktureringssomkostninger er forøget med 22 mio. DKK og anvendelse af eksisterende hensættelse beløber sig til 24 mio. DKK. Balancen udgør pr. 31. december 2018 102 mio. DKK, (2017 104 mio. DKK).

Mio. DKK	2018	2017
<b>24 Anden gæld</b>		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	614	498
Gæld i forbindelse med genforsikring	169	454
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10	40
Aktuelle skatteforpligtelser	118	197
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	3.408	1.711
Mellemværende vedr. handelsafvikling i investeringsforening	324	50
Rentederivater	740	746
Øvrige gældsforpligtelser	3.853	1.979
<b>I alt</b>	<b>9.236</b>	<b>5.675</b>

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

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018
<b>24 Anden gæld, fortsat</b>	
Gæld vedrørende leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 13 for en specifikation af brugsretsaktiver.	
Forfald af leasing forpligtelser:	
Inden for 1 år	134
Mellem 1 og 5 år	351
Efter 5 år	496
<b>I alt</b>	<b>981</b>
Heraf fremtidige cashflow options	4
Beløb indregnet i resultatopgørelsen	
Renter på leasing forpligtelser	-38
Omkostninger relateret til kortfristet leasing	0
Implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2018 <sup>1)</sup> :	
Leasing forpligtelser pr. 31. december 2017 <sup>2)</sup>	1.014
Justering ved førstegangs implementering af IFRS 16	71
Førstegangs implementering af IFRS 16	1.085
Diskontering	-286
<b>Leasing forpligtelser indregnet i balancen pr. 1. januar</b>	<b>799</b>
Vægtet gennemsnits lånerente ved førstegangsimplementering	5,2%

<sup>1)</sup> Der henvises til note 34 anvendt regnskabspraksis for yderligere beskrivelse.

<sup>2)</sup> Der henvises til note 27 om kontraktlige forpligtelser mv.

Mio. DKK	2018	2017		
<b>25 Gæld til kreditinstitutter og bankgæld</b>				
Kreditinstitutter, kassekreditter	494	306		
Bankgæld, lån	2.400	2.401		
<b>I alt</b>	<b>2.894</b>	<b>2.707</b>		
Bankgæld er indregnet således i balancen:				
Langsigtede gældsforpligtelser	2.400	2.401		
	Udløb år	Amortiseret kostpris	Nominel værdi	Dagsværdi
Lån, DKK, variabel rente	2021	2.400	2.400	2.400

## Noter Koncern

Mio. DKK

### 26 Køb af virksomheder

2018, Tryg

Alka

I december 2017 har Tryg indgået aftale om at købe Forsikrings-Aktieselskabet Alka (Alka). Transaktionen blev godkendt 5. november 2018 med closing 8. november 2018, hvorved Tryg erhvervede 100% af aktierne i Alka og dets datterselskaber. Købet indregnes fra 8. november 2018. Der henvises til Trygs årsrapport for yderligere information.

FDM

Tryg erhvervede FDMs forsikringsportefølje 1. januar 2018. I oktober 2017 begyndte Tryg at sælge forsikringsprodukter til FDMs kunder, og pr. 1. januar 2018 var alle nuværende kunder overført til Tryg. Der henvises til Trygs årsrapport for yderligere information.

Troll

I Februar 2018 afgav Tryg og Troll Forsikring en hensigtserklæring, om at Tryg erhvervede Troll Forsikring AS. Aftalen medførte, at Tryg ville erhverve produktion og distribution af forsikringer solgt til Trolls forsikringstagere. Aftalerne blev underskrevet i februar, og overtagelsen blev godkendt af det danske og norske finanstilsyn i marts 2018.

	ALKA	Troll	2018	OBOS 2017
Immaterielle aktiver	1.429	0	1.429	51
Materielle aktiver	112	0	112	0
Finansielle aktiver	5.638	42	5.680	121
Genforsikring af hensættelser	19	64	83	49
Tilgodehavender, andre aktiver mv	277	83	360	113
Gæld mv	-2.387	-83	-2.470	-74
Hensættelser for forsikringskontrakter	-852	-54	-906	-143
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>4.236</b>	<b>52</b>	<b>4.288</b>	<b>117</b>
Heraf likvider	145	42	187	13
<b>Købsvederlag</b>	<b>8.477</b>	<b>55</b>	<b>8.532</b>	<b>168</b>
Kontant købsvederlag	8.332	13	8.345	155
<b>Goodwill</b>	<b>4.241</b>	<b>3</b>	<b>4.244</b>	<b>51</b>

### 26 Køb af virksomheder, fortsat

Tryg-koncernen har afholdt transaktions- og rådgivningsomkostninger på 76 mio. DKK i forbindelse med overtagelsen. Købsprisen er endelig. Ved virksomhedskøbene er betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med kunde relationer og forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter, som ikke kan identificeres separat.

Den købte goodwill er ikke fradragsberettiget. Alka er medtaget fra 8. november 2018 med en præmie på ca. 385 mio. DKK og et teknisk resultat på ca. 60 mio. DKK. Hvis aktiviteterne var indregnet et helt år ville præmieindtægten udgøre ca. 2.300 mio. DKK og den tekniske resultatet ville være ca. 300 mio. DKK.

Ved opgørelse af proformabeløbene for præmieindtægter og forsikringsteknisk resultat er der benyttet følgende væsentlige forudsætninger:

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

2017, Tryg

OBOS

I februar 2017 underskrev underkoncernen Tryg og OBOS BLL en aftale, hvorved Tryg erhvervede OBOSs forsikringsaktiviteter og aktier i OBOS Forsikring AS, og integrerede dem i den norske portefølje. Købet har effekt i regnskabet fra 1. juni 2017:

Hvis aktiviteterne havde været indregnet hele året ville præmieindtægter for året have været ca. 140 mio. DKK og det forsikringstekniske resultat en anelse negativt. Det er ledelsens vurdering, at indtjeningsniveauet gennem forskellige tiltag vil blive væsentlig øget efter erhvervelsen af aktiviteterne, til et niveau i tråd med andre Tryg-aktiviteter i Norge.

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>27 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</b>		
<b>Kontraktlige forpligtelser, som ikke indregnes i balancen</b>		
Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
Minimumsleje- og leasingydelse forfalder således:		
Inden for 1 år	0	123
Mellem 1-5 år	0	336
Efter 5 år	0	552
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1.011</b>
<b>Øvrige kontraktlige forpligtelser <sup>1)</sup></b>		
Ydelse forfalder således:		
Inden for 1 år	338	869
Mellem 1-5 år	256	48
Efter 5 år	4	0
<b>I alt</b>	<b>598</b>	<b>917</b>

<sup>1)</sup> Øvrige kontraktlige forpligtelser omfatter hovedsagelig IT og outsourcing-aftaler. Der henvises til note 13 for leasing aftaler som indregnes som brugsret aktiver.

Mio. DKK	2018	2017
<b>27 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Underkoncernen Tryg er part i visse tvister. Det er Tryg ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke underkoncernens økonomiske indstilling væsentlig ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2018.		
Koncernen har afgivet tilsagn om kapitalindsud i kapitalfonde med trækingsret på 3.235 mio. DKK (2017 2.547 mio. DKK). Underkoncernen Tryg har afgivet tilsagn om investering i investerings- og ejendomsfonde. Forpligtelsen beløber sig til 263 mio. DKK (2017 674 mio. DKK). Tilsagn forventes at blive brugt i 2019.		
Koncernen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele på 163 mio. DKK, som udløber i 2021 (2017 163 mio. DKK).		
Af koncernens beholdning af obligationer er 0 mio. DKK (2017 282 mio. DKK) solgt på repo-forretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen og er stillet som sikkerhed for finansielle forpligtelser vedrørende repoforretninger.		
Langfristet bankgæld på 2.400 mio. DKK er sikret ved pant i indestående i investeringsforening.		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Koncernen har registreret følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser:		
Obligationer	27.011	36.000
Kapitalandele, investeringsforeningsandele og indlån i kreditinstitutter mv.	8.945	4.749
<b>I alt</b>	<b>35.956</b>	<b>40.749</b>

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 27 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat

## Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	Bruttobeløb før modregning		Modregning		Ifølge balancen		Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser		Likvid sikkerhedsstillelse		Nettobeløb	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Aktiver</b>												
Reverse repoer	0	602	0	0	0	602	0	-602	-4	0	-4	0
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	3	1.079	0	0	3	1.079	0	0	-3	-1.058	0	21
Afledte finansielle instrumenter	899	19	0	0	899	19	0	0	-874	-15	25	4
<b>Aktiver i alt</b>	<b>902</b>	<b>1.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>902</b>	<b>1.700</b>	<b>0</b>	<b>-602</b>	<b>-881</b>	<b>-1.073</b>	<b>21</b>	<b>25</b>
<b>Forpligtelser</b>												
Repogæld	2.797	100	0	0	2.797	100	-2.797	-100	-2	-1	-2	-1
Afledte finansielle instrumenter	740	746	0	0	740	746	0	0	-740	-718	0	28
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	525	405	0	0	525	405	0	0	-525	-411	0	-6
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.062</b>	<b>1.251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.062</b>	<b>1.251</b>	<b>-2.797</b>	<b>-100</b>	<b>-1.267</b>	<b>-1.130</b>	<b>-2</b>	<b>21</b>

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>28 Nærtstående parter</b>		
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie samt associerede virksomheder til TryghedsGruppen.		
Præmieindtægter:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,2	0,2
Andre nærtstående	4,5	1,9
<b>I alt</b>	<b>4,7</b>	<b>2,1</b>
Erstatningsudbetalinger:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,0	0,0
Andre nærtstående	0,5	0,2
<b>I alt</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Mio. DKK	2018	2017
<b>29 Personaleomkostninger</b>		
Løn og honorarer	-2.264	-1.963
Provision	-9	-7
Aktieoptioner	-10	-6
Pension <sup>1)</sup>	-306	-285
Andre omkostninger til social sikring	-6	-5
Lønsumsafgift mv.	-470	-410
<b>I alt</b>	<b>-3.065</b>	<b>-2.676</b>
Heraf vederlag til ledelsen <sup>2)</sup>		
Repræsentantskab	-3	-4
Bestyrelse	-11	-11
Direktion	-49	-35
<b>I alt</b>	<b>-63</b>	<b>-50</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <sup>3)</sup>	<b>3.957</b>	<b>3.357</b>

<sup>1)</sup> Ydelsesbaserede pensionsordninger er i 2018 inkluderet med 35 mio. DKK (2017 49 mio. DKK)

<sup>2)</sup> Ledelsen omfatter medlemmer af direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i moderselskabet og vederlaget omfatter det samlede vederlag udbetalt i koncernen.

<sup>3)</sup> Gennemsnitlig antal medarbejdere for koncernen er beregnet på helårsbasis, uafhængigt af hvornår på året nye virksomheder indgår i koncernen.

## Noter Koncern

Mio. DKK

## 30 Aktieoptionsprogrammer

## Matching shares

	Antal stk.			Markedsværdi mio. DKK				
	Direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarbejdere	I alt	Gns. per matching share ved tildeling	I alt ved tildeling mio.	Gns. per matching share ultimo	I alt ultimo
2018								
Tildelt i 2018	30.444	29.835	37.321	97.600	144	14	164	16
<b>Matching shares tildelt 2018 pr. 31. december 2018</b>	<b>30.444</b>	<b>29.835</b>	<b>37.321</b>	<b>97.600</b>	<b>144</b>	<b>14</b>	<b>164</b>	<b>16</b>
Tildelt i 2011-2017	150.338	180.944	18.896	350.178	105	37	164	57
Kategori ændret	8.963	-121.306	112.343	0	105	0	164	0
Bortfaldet	-14.205	-3.788	-9.449	-27.442	105	-3	164	-4
Udnyttet	-87.640	-8.945	-84.485	-181.070	105	-19	164	-30
<b>Matching shares tildelt 2011-2017 pr. 31. december 2018</b>	<b>57.456</b>	<b>46.905</b>	<b>37.305</b>	<b>141.666</b>	<b>105</b>	<b>15</b>	<b>164</b>	<b>23</b>
Antal matching shares der kan udnyttes 31. december 2018	0	0	0	0				
2017								
Tildelt i 2017	27.060	39.747	18.896	85.703	127	11	155	13
<b>Matching shares tildelt 2017 pr. 31. december 2017</b>	<b>27.060</b>	<b>39.747</b>	<b>18.896</b>	<b>85.703</b>	<b>127</b>	<b>11</b>	<b>155</b>	<b>13</b>
Tildelt i 2011-2016	123.278	141.197	0	264.475	98	26	155	41
Kategori ændret	1.835	-113.257	112.343	921	98	0	155	0
Bortfaldet	-9.360	-3.045	-8.856	-21.261	98	-2	155	-3
Udnyttet	-74.275	0	-61.840	-136.115	98	-13	155	-21
<b>Matching shares tildelt 2011-2016 pr. 31. december 2017</b>	<b>41.478</b>	<b>24.895</b>	<b>41.647</b>	<b>108.020</b>	<b>98</b>	<b>11</b>	<b>155</b>	<b>17</b>
Antal matching shares der kan udnyttes 31. december 2017	0	0	0	0				

Underkoncernen Tryg har i 2011-2018 indgået aftaler om matching shares til direktion, udvalgte ledende samt øvrige medarbejdere i koncernen som følge af koncernens vederlagspolitik. Direktion og udvalgte ledende samt øvrige medarbejdere tildeles én aktie i Tryg A/S, for hver aktie direktionsmedlemmet eller den udvalgte ledende eller øvrig medarbejder erhverver i Tryg A/S til markedskurs for egne frie midler for et kontraktligt aftalt beløb. Aktierne indregnes til dagsværdi på tildelingstidspunktet og periodiseres over den 3-årige eller 4-årige modningsperiode. I 2018 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 7 mio. DKK (2017 5 mio. DKK). Der er ultimo 2018 indregnet i alt 29 mio. DKK.

## Betingede aktier

I 2017 og 2018 tildelte Tryg betingede aktier i overensstemmelse med koncernens vederlagspolitik. Modtagerne vil modtage aktier i Tryg A/S, hvis visse betingelser er opfyldt over en optjeningsperiode på 2 til 3 år. I 2018 er dagsværdien af betingede aktier indregnet forholdsmæssigt i resultatopgørelsen i forhold til optjeningsperioden og udgjorde 3 mio. DKK (1 mio. DKK i 2017). Den maksimale forpligtelse for Tryg udgør 100.776 aktier i Tryg A/S.

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>31 Forsikringsteknisk resultat</b>		
Bruttopræmieindtægter	18.740	17.963
Bruttoerstatningsudgifter	-12.636	-11.865
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-2.704	-2.516
Resultat af bruttoforretning	3.400	3.582
Resultat af afgiven forretning	-624	-779
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-10	-14
<b>I alt</b>	<b>2.766</b>	<b>2.789</b>



## Noter Koncern

## 32 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher

	Ulykkes- og syge forsikring		Sundhedsforsikring		Arbejdsskadeforsikring		Motor ansvarsforsikring		Motor kaskoforsikring		Sø, luftfarts- og transport- forsikring	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Bruttopræmier</b>	<b>2.001</b>	<b>1.918</b>	<b>376</b>	<b>359</b>	<b>884</b>	<b>846</b>	<b>1.772</b>	<b>1.778</b>	<b>3.915</b>	<b>3.691</b>	<b>376</b>	<b>283</b>
Bruttopræmieindtægter	1.951	1.848	379	348	884	850	1.771	1.750	3.781	3.557	401	281
Bruttoerstatningsudgifter	-1.157	-1.199	-402	-307	-438	-612	-958	-1.063	-2.672	-2.413	-208	-261
Bruttodriftsomkostninger	-249	-257	-43	-41	-105	-99	-283	-289	-470	-512	-54	-34
Resultat af afgiven forretning	-11	-7	-1	-1	-13	-21	-42	-35	-4	-30	-55	-15
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-2	-2	0	0	0	0	-1	-1	-2	-3	0	0
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>532</b>	<b>383</b>	<b>-67</b>	<b>-1</b>	<b>328</b>	<b>118</b>	<b>487</b>	<b>362</b>	<b>633</b>	<b>599</b>	<b>84</b>	<b>-29</b>
Bruttoerstatningsprocent	59,3	64,9	106,1	88,2	49,5	72,0	54,1	60,7	70,7	67,8	51,9	92,9
<b>Combined ratio</b>	<b>72,6</b>	<b>79,2</b>	<b>117,7</b>	<b>100,3</b>	<b>62,9</b>	<b>86,1</b>	<b>72,4</b>	<b>79,3</b>	<b>83,2</b>	<b>83,1</b>	<b>79,1</b>	<b>110,3</b>
Erstatningsfrekvens <sup>1)</sup>	4,5%	5,2%	107,1%	113,4%	20,8%	19,8%	6,0%	5,9%	21,4%	21,2%	21,3%	27,8%
Gennemsnitlig erstatning DKK <sup>2)</sup>	24.634	23.874	5.595	4.797	63.754	75.265	15.763	17.513	9.605	9.537	68.061	82.852
Antal erstatninger	53.060	55.434	58.510	57.785	11.779	11.116	76.710	74.872	283.335	260.926	2.492	3.208

<sup>1)</sup> Erstatningsfrekvensen er beregnet som antal indtrufne skader i året i forhold til det gennemsnitlige antal forsikringskontrakter i året.

<sup>2)</sup> Den gennemsnitlige erstatning er forholdet mellem samlede erstatninger i året før afløb og antal indtrufne skader i året.

## Noter Koncern

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

	Brand- og løseforsikring (Privat)		Brand- og løseforsikring (Erhverv)		Ejerskifteforsikring		Ansvarsforsikring		Kredit- og kautions- forsikring		Turistassistance- forsikring	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Bruttopræmier</b>	<b>4.423</b>	<b>4.342</b>	<b>2.426</b>	<b>2.427</b>	<b>79</b>	<b>66</b>	<b>1.094</b>	<b>1.032</b>	<b>470</b>	<b>445</b>	<b>720</b>	<b>692</b>
Bruttopræmieindtægter	4.306	4.196	2.434	2.455	65	62	1.071	1.025	469	437	715	679
Bruttoerstatningsudgifter	-2.897	-2.895	-1.736	-1.262	-63	-60	-1.027	-843	-65	-136	-624	-494
Bruttodriftsomkostninger	-689	-591	-391	-363	-9	-9	-155	-148	-49	-44	-100	-88
Resultat af afgiven forretning	-152	-157	-167	-318	0	0	28	-68	-167	-77	-3	-1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-6	-7	-1	-2	-1	-1	-1	-1	0	0	0	0
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>562</b>	<b>546</b>	<b>139</b>	<b>510</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-84</b>	<b>-35</b>	<b>188</b>	<b>180</b>	<b>-12</b>	<b>96</b>
Bruttoerstatningsprocent	67,3	69,0	71,3	51,4	96,8	96,8	95,9	82,2	13,9	31,1	87,3	72,8
<b>Combined ratio</b>	<b>86,8</b>	<b>86,8</b>	<b>94,2</b>	<b>79,1</b>	<b>110,8</b>	<b>111,3</b>	<b>107,7</b>	<b>103,3</b>	<b>59,9</b>	<b>58,8</b>	<b>101,7</b>	<b>85,9</b>
Erstatningsfrekvens <sup>1)</sup>	9,9%	9,1%	15,5%	15,9%	14,3%	13,1%	12,2%	11,2%	0,0%	0,2%	19,3%	17,2%
Gennemsnitlig erstatning DKK <sup>2)</sup>	8.955	8.911	65.645	43.226	21.202	20.475	71.911	74.485	2.866.734	367.332	5.723	6.174
Antal erstatninger	342.695	345.325	29.761	29.599	4.022	4.036	12.189	11.013	64	443	86.645	86.645

<sup>1)</sup> Erstatningsfrekvensen er beregnet som antal indtrufne skader i året i forhold til det gennemsnitlige antal forsikringskontrakter i året.

<sup>2)</sup> Den gennemsnitlige erstatning er forholdet mellem samlede erstatninger i året før afløb og antal indtrufne skader i året.

## Noter Koncern

Mio. DKK

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

	Anden forsikring <sup>1)</sup>		I alt ekskl. Gruppeliv		Gruppeliv, 1-årige forsikringer <sup>2)</sup>		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Bruttopræmier</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>18.595</b>	<b>17.938</b>	<b>404</b>	<b>420</b>	<b>18.999</b>	<b>18.358</b>
Bruttopræmieindtægter	91	57	18.318	17.545	422	418	18.740	17.963
Bruttoerstatningsudgifter	-58	-10	-12.305	-11.555	-331	-310	-12.636	-11.865
Bruttodriftsomkostninger	-76	2	-2.673	-2.473	-31	-43	-2.704	-2.516
Resultat af afgiven forretning	-43	-49	-630	-779	6	0	-624	-779
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3	2	-11	-15	1	1	-10	-14
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-83</b>	<b>2</b>	<b>2.699</b>	<b>2.723</b>	<b>67</b>	<b>66</b>	<b>2.766</b>	<b>2.789</b>
Bruttoerstatningsprocent	63,7	17,5	67,2	65,9	78,4	74,2	67,4	66,1
<b>Combined ratio</b>	<b>194,5</b>	<b>100,0</b>	<b>85,2</b>	<b>84,4</b>	<b>84,4</b>	<b>84,4</b>	<b>85,1</b>	<b>84,4</b>
Antal erstatninger	12	44						

<sup>1)</sup> Erstatningsfrekvensen er beregnet som antal indtrufne skader i året i forhold til det gennemsnitlige antal forsikringskontrakter i året.

<sup>2)</sup> Gruppeliv, et-årige policer relatere sig til Norsk Gruppeliv og Alka Gruppe Liv. Alka Liv er inkluderet fra 8. november 2018

## Noter Koncern

Mio. DKK	2018	2017
<b>33 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed</b>		
<b>Forsikringsrisiko</b>		
Effekt af 1% ændring i:		
Combined ratio (1 procentpoint)	+/- 187	+/- 180
Store begivenheder	-100	-100
Katastrofe begivenheder op til 6,75 mia.	-168	-160
<b>Hensættelsesrisiko</b>		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher <sup>1)</sup>	+/- 402	+/- 408
10% fejlskøn på langhalede brancher (arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/- 1.696	+/- 1.706
<b>Investeringsrisiko</b>		
Rentemarkedet		
Effekt af 1% stigning i rentekurve:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-1.079	-1.118
Højere diskontering af erstatningshensættelser	991	1.014
Nettoeffekt af rentestigning	-88	-104
Påvirkning af norsk pensionsforpligtelse <sup>2)</sup>	163	153
<b>Aktiemarkedet</b>		
Fald i aktiemarkedet på 15%	-288	-285
Påvirkning afledte instrumenter	36	20
<b>Ejendomsmarkedet</b>		
Fald i ejendomsmarkerne på 15%	-372	-257

Mio. DKK	2018	2017
<b>33 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed, fortsat</b>		
<b>Valutamarkedet</b>		
Egenkapital:		
Fald på 15% i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-1.316	-975
Påvirkning fra afledte instrumenter	1.242	946
Nettoeffekt af valutakursfald	-74	-29
Forsikringsteknisk resultat pr. år:		
Effekt af 15% ændring i valutakurser for NOK og SEK i forhold til DKK	+/- 134	+/- 151

<sup>1)</sup> Inklusiv effekt af nul kupon inflations swap.

<sup>2)</sup> Yderligere følsomhedsoplysninger i note 21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser.

## Noter Koncern

### 34 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2018 aflægges i overensstemmelse med Internationale Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og i overensstemmelse med dansk IFRS-bekendtgørelse.

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

Koncernregnskabet består af moderselskabet TryghedsGruppen (Danmark), dattervirksomhed Tryg A/S (Danmark), 60% og dattervirksomhed TG PE 1 Invest ApS (Danmark), 100 %.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis for koncernen

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

### IFRS 16, leasing

Koncernen har implementeret IFRS 16 et år før ikrafttrædelsesdatoen og vil derfor indregne leasingaktiver (brugsret aktiver) og leasingforpligtelser i balancen. Implementeringen af IFRS 16 har ingen væsentlig indflydelse på resultatopgørelsen eller egenkapitalen.

Leasingaktiver omfatter 'ejerbeboede ejendomme' og 'driftsudstyr'. Leasingforpligtelser indregnes i posten 'Anden gæld'. Førtidsimplementering af IFRS 16 er kun mulig, fordi koncernen også anvender IFRS 15 'Indtægter fra kontrakter med kunder', men anvendelse af IFRS 15 har ingen væsentlig indflydelse på opgørelsen af balancen eller resultatopgørelsen, da indkomsten primært er relateret til forsikringspræmier i henhold til IFRS 4. Koncernen har valgt ikke at implementere IFRS 16 vedrørende immaterielle aktiver, kortfristede og lav værdi leasingkontrakter. Den samlede indvirkning på balancen 1. januar 2018 under implementeringen via den modificerede retrospektive tilgang er:

<b>Aktiver</b>	
Materielle anlægsaktiver	799
<b>Aktiver i alt</b>	<b>799</b>
<b>Passiver</b>	
Anden gæld	799
<b>Passiver i alt</b>	<b>799</b>

Som følge af implementeringen via den modificerede retrospektive tilgang er sammenligningstallene ikke ændret.

### Andet

Fra 1. januar 2018 og frem har koncernen reklassificeret afskrivninger relateret til visse immaterielle aktiver, såsom kunderelationer og distribution. Reklassificeringen har ikke påvirket resultatopgørelse og egenkapital, men afskrivninger relateret til de nævnte poster vil blive præsenteret i posten 'Andre eksterne omkostninger'.

Sammenligningstal er ikke ændret, da det er vurderet uvæsentligt.

Bortset fra ovenstående har anvendt regnskabspraksis været uændret i forhold til sidste år.

### Regnskabsregulering

#### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i 2018

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 og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2018 har ikke givet anledning til væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis for koncernen. Se nedenfor angående IFRS 9 'Financial Instruments'.

Kommende bekendtgørelser, standarder og for-

tolkningsbidrag, som koncernen ikke har implementeret og som endnu ikke er trådt i kraft (indvirkning forventes):

- IFRS 9 'Financial Instruments'<sup>1)</sup>
- IFRS 17 'Insurance Contracts'<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 – Forsikringselskaber må udskyde implementering til 1. januar 2022, hvis visse kriterier er opfyldt.

<sup>2)</sup> træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022.

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

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

TryghedsGruppen har i lighed med underkoncernen Tryg udsat implementeringen af IFRS 9 til 1. januar 2022, 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 vurderes i øjeblikket og forventes afsluttet i god tid før implementeringsdatoen.

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 en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for koncernregnskabet, er:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- Værdiansættelse af ydelsesbaserede pensionsordninger
- Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser
- Værdiansættelse af ejendomme
- 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 aktuar-mæssige og statistiske fremskrivninger af erstatningerne og administration af erstatningerne inklusiv en margin som indarbejder usikkerheden knyttet til forskellige aktuar-mæssige scenarier og andre korte og langsigtede risici, der ikke afspejles i standard aktuar-mæssige 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

## Noter Koncern

af skader, som opstår som følge af begivenheder, der er opstået frem til balancedagen, også selvom de ikke er anmeldt til koncernen.

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

Erstatningshensættelser diskonteres. Dette medfører, at umiddelbare ændringer i diskonteringsstøtser 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.

### Ydelsesbaserede pensionsordninger

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

Opgørelsen af nettoforpligtelsen for den ydelsesbaserede pensionsordning er baseret på aktuariemæssige beregninger, hvori en række forudsætninger indgår. Forudsætningerne er blandt andet diskonteringsrente, forventet fremtidig løn- og pensionsregulering, turn-over, dødelighed og invaliditet.

### Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

For finansielle aktiver og forpligtelser med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelses-

modeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en aktuel OTC-kurs på et tilsvarende finansielt instrument eller ved en modelberegning. Værdiansættelsesmodellerne indeholder tilbagediskontering af instrumentets cashflow med en passende markedsrente under hensyntagen til kredit- og likviditetspræmie.

### Værdiansættelse af ejendomme

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

### Værdiansættelse af goodwill, varemærker og kunderelationer

Goodwill, varemærker og kunderelationer er erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Goodwill allokeres til de pengestrømgenererende 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 tilbagediskonteringsstøtser samt øvrige forhold, der er afhængige af den realøkonomi-

miske udvikling som kundefærd og konkurrencesituation. Jf. note 11 og 12.

### Kontrol af dattervirksomheder

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

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

#### Indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog med undtagelse af finansielle aktiver, der indregnes til dagsværdi. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forventede risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer 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 koncern-interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår betydelig indflydelse over den erhvervede

## Noter Koncern

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. Omstruktureringsovertagelser indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der vedrører virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultatet ved afholdelsen.

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

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er

fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Præsentationsvalutaen i årsrapporten er DKK.

### Segmentoplysninger

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

## Resultatopgørelse

### Præmier

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

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

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

Andelen af præmier betalt til gensikring, som vedrører bestående risici på balancedagen, indregnes som gensikringsandel af præmiehensættelser.

### Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse som et beregnet renteaftast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. Det beregnede renteaftast 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 afviklingsmonster. 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 gensikringsandel. Endvidere indgår afløbsresultat vedrørende tidligere år. Den del af forøgelsen af hensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelser, er overført til forsikringsteknisk rente.

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

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

Koncernen afdækker risikoen for ændringer i de fremtidige løn- og pristal for hensættelser til arbejdsskade. Koncernen anvender 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 gensikringsprovisioner. Omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden indregnes på tegningstidspunktet. Tegningsprovisioner indregnes, når der er en retlig forpligtelse, og periodiseres over policens løbetid. Administrationsomkostninger er alle øvrige omkostninger der kan henføres til administrationen af forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

## Noter Koncern

### Aktiebaseret vederlæggelse

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

### Medarbejderaktier

Underkoncernen Trygs medarbejdere kan efter fastlagte regler få bonus i form af medarbejderaktier. Ved tildeling kan medarbejderne vælge mellem at modtage aktier eller kontanter. Den forventede værdi af aktierne bliver omkostningsført over op-tjeningsperioden. 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.

### Matching shares

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

Aktierne leveres vederlagsfrit 3 eller 4 år efter købstidspunktet. Indehaveren erhverver aktierne i det åbne vindue efter offentliggørelse af årsrapporten for det forgangne år. Aktierne (matching shares) leveres vederlagsfrit 4 år efter købstidspunktet af investeringsaktierne. Aktierne (matching shares) må ikke afhændes af indehaveren før 6 måneder efter matching tidspunktet.

Aktierne indregnes til dagsværdi og periodiseres over den 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 investeringsjendomme, valutakursreguleringer og effekt af forskydninger i rentekurve anvendt til diskontering indgår som kursreguleringer.

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

### Andre indtægter og omkostninger

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

### Ophørte og frasolgte aktiviteter

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

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

Aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men ned-

skrives til forventet dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger, hvis denne værdi er lavere end regnskabsmæssig værdi. Sammenligningstallene inklusiv femårsversigten er tilrettet for ophørte aktiviteter. Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter i resultatopgørelsen omfatter resultat efter skat af Marine Hull forretningen og de frasolgte aktiviteter i den finske aktivitet samt andre frasolgte aktiviteter i underkoncernen Tryg.

### Balance

#### Immaterielle aktiver

##### Goodwill

Goodwill er erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Goodwill består af forskellens værdi mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser 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 baggrund af afholdte omkostninger til køb og klarlægning af det pågældende software. Disse omkostninger afskrives på baggrund af den forventede økonomiske levetid op til 4 år.

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

omkostninger omfatter personaleomkostningerne til 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 aktiverens forventede økonomiske levetider, der udgør:

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

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

Gevinster og tab på frasolgte og udrangerede aktiver opgøres ved at sammenholde 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 kon-



## Noter Koncern

trakt er, eller indeholder en leasingkontrakt. Kontrakten vurderes under følgende forudsætninger:

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

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

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

Brugsret aktiv og leasingforpligtelse er indregnet ved lejemålets startdato. Brugsret aktivet måles i begyndelsen til prisen, som omfatter påbegyndelsesbeløb for leasingforpligtelsen korri-geret 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 rentemethode og præsenteres som en del

af anden gæld. Leasingforpligtelsen gennåles 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. Ejerboede ejendomme består af en kontorbygning i Høje Taastrup, kontorlokaler i Virum og et lille antal sommerhuse. Det resterende ejendomme klassificeres som investeringsejendomme.

### Ejerboede ejendomme

Ejerboede ejendomme er ejendomme, der bruges i koncernens aktiviteter. Ejerboede ejendomme er målt i balancen til den revurderede værdi, som er dagsværdien på datoen for revaluering, minus eventuelle efterfølgende akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Revalueringer udføres regelmæssigt for at undgå væsentlige forskelle mellem regnskabsmæssige beløb og dagsværdi af ejerboede ejendomme på balancedagen. Dagsværdien beregnes ud fra et markedsspecifikt lejeindtægt pr. ejendom og typiske driftsomkostninger for det kommende år. Driftsresultatet divideres med ejendommens procentafkastkrav, markedrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet.

Stiger i de omvurderede regnskabsmæssige beløb af ejerboede ejendomme indregnes i opskrivningsreserven i egenkapitalen. Fald, der kompenserer tidligere revalueringer af det samme aktiv modregnes i opskrivningsreserver direkte i egenkapitalen. Alle andre fald indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger indregnes i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele forbundet med aktivet vil tilfalde koncernen, og omkostningerne ved aktivet kan måles pålideligt. Almindelige reparations- og vedligeholdelsesom-

kostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Afskrivninger på ejerboede ejendomme er beregnet baseret på den lineære metode og en anslået økonomisk levetid på op til 50 år. Grunde afskrives ikke.

### Investeringsejendomme

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

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

Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der per ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, markedrenten 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 14.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

### Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver

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

Goodwill testes årligt for værdiforringelse eller

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet som en særskilt 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 ubalance, 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.

### Finansielle aktiver til dagsværdi, der indregnes via resultatopgørelsen

Finansielle aktiver indregnes til dagsværdi ved første

## Noter Koncern

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

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

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

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

### Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

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

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra

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

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

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

### Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Kontrakter indgås af koncernen med genforsikringselskaber, 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 ydelse, som koncernen er berettiget til under sine genforsikringskontrakter, indregnes som aktiver og optages som genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter.

Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber

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

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

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

### Tilgodehavender

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

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

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

### Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi

primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

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

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

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

### Andre aktiver

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Egenkapitalinstrumenter

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

Noter Koncern

Revaluering reserve

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

Reserve vedrørende valutakursomregning

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

Sikkerhedsfondshenlæggelser

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

Bonus

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

Minoritetsinteresser

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

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital indregnes første gang til

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

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmierne indregnes i resultatopgørelsen (præmieindtægter) proportionelt over dækningsperioden og om nødvendigt reguleret for en eventuel tidsmæssig variation i risikoen. Andelen af præmier modtaget på gældende kontrakter, som vedrører fremtidige risici, indregnes under præmiehensættelser på balancedagen. Præmiehensættelserne beregnes som udgangspunkt efter bedste skøn over forventet betalingsforløb i hele den aftalte risikoperiode. Dog som minimum til den del af præmien som beregnes efter pro-rata temporis princippet frem til førstkommande 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 beskædiges 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, au-

toansvar, erhvervsansvar, arbejdsskade og ulykke- og sygeforsikring.

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

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

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

I visse tilfælde afspejler den historik, der indgår i de aktuarmæssige metoder, ikke nødvendigvis forventningerne til det fremtidige erstatningsniveau. Dette gør sig for eksempel gældende ved ændret lovgivning, hvor der a priori udarbejdes et estimat, som ligger til grund for de præmiestigninger, der nødvendigvis 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 revidering.

Fleere 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 arbejds-skadeindekset. Som approksimation til arbejds-skadeindekset 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 foretages den relevante hensættelse, og reguleringen indregnes over resultatopgørelsen.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

Koncernen har en række pensionsordninger. Ordningerne finansieres via indbetalinger til forsikrings-selskaber eller forvaltende fonde.

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

For den i balancen indregnede ydelsesbaserede

## Noter Koncern

ordning foretages der årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method, der baseres sig på input, jf. note 21.

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

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

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

Ordningen er lukket for nyttegninger.

### Andre medarbejderforpligtelser

Koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år. Koncernen påbegynder indregningen af denne forpligtelse, når medarbejderen tiltræder stillingen. I særlige tilfælde kan medarbejderne indgå kontrakt med koncernen om at modtage kompensation for opståede tab af pensionsydelser som følge af nedsat arbejdstid. Koncernen indregner denne forpligtelse på baggrund af statistiske modeller.

### Selskabsskat og udskudt skat

Koncernen indregner aktuel skat i henhold til skattelovgivningen i de enkelte skatteretlige jurisdiktioner, hvor den er repræsenteret. Aktuelle

skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for ændring af skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele, medmindre TryghedsGruppen kontrollerer, hvornår 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

forsikringskader og indregnes, når skaderne opstår, og indregnes efter samme princip som koncernens øvrige erstatningshensættelser.

### Gæld

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

### 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.

Ledelse og påtegninger

07

# Vi står bag

## Bestyrelsen



**Jesper Hjulmand**  
Formand



**Ida Sofie Jensen**  
Næstformand



**Anders Hjulmand**  
Næstformand



**Claus Wistoft**



**Henrik Horup**



**Karen Bladt**



**Magnus Skovrind  
Pedersen**



**Torben Jensen**

## Direktionen



**Mads Lebech**  
Administrerende  
direktør



**Gurli Martinussen**  
Direktør, TrygFonden

Læs mere om, hvem vi er på de næste sider ...

# Vores bestyrelse ...

Fortsættes næste side

<p><b>Jesper Hjulmand Formand</b> Adm. direktør i SEAS-NVE A.m.b.A.</p>	<p><b>Ida Sofie Jensen Næstformand</b> Koncernchef for Lif (Lægemiddelindustriforeningen). Adm. direktør for datterselskabet DLI A/S (Dansk Lægemiddel Information)</p>	<p><b>Anders Hjulmand Næstformand</b> Advokat (H) og partner i HjulmandKaptain</p>	<p><b>Claus Wistoft</b> 1. viceborgmester i Syddjurs Kommune og medlem af økonomiudvalget. Landmand med mælke- og vindenergiproduktion, udlejningsejendomme og projektudvikling af byggegrunde, Direktør i Demex Holding A/S og C.W. Holding ApS</p>
<p><b>Uddannelse</b> Cand.merc. fra Handelshøjskolen i København og oberstløjtnant af reserven i Flyvevåbnet. Uddannet Stifinder (Iederudvikling) samt MBA-modulet "Strategisk forretningsforståelse" (SDU)</p>	<p><b>Uddannelse</b> 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</p>	<p><b>Uddannelse</b> Cand.jur. fra Aarhus Universitet</p>	<p><b>Uddannelse</b> Landmandsuddannelse fra Bygholm Landbrugsskole suppleret med merkonomfag; ledelse og samarbejde, virksomhedsøkonomi og nationaløkonomi. CBS bestyrelseuddannelsen 2018-2</p>
<p><b>Bestyrelsesformand</b> Dansk Energi, Danske Energi- og Forsyningsselskabers Arbejdsgiverforening (DEA), Energi Danmark A/S, Fibia P/S og Cerius A/S</p>	<p><b>Bestyrelsesnæstformand</b> Hans Knudsen Institutet, erhvervsdrivende fond</p>	<p><b>Bestyrelsesformand</b> B&amp;E STÅL A/S, Brdr. Schlie's Fiskeeksport A/S, Con-sicus A/S, Danish Label Coating A/S, Friis &amp; Moltke A/S, GF Inveco A/S, Nordjyske Jernbaner A/S, Palle Mørch A/S, Pava Produkter A/S, PSC A/S, Scanfish Danmark A/S, Seafood Danmark A/S, Taabbøl &amp; Co. A/S og Thorfisk A/S samt en række koncerndatterselskaber <b>Bestyrelsesnæstformand</b> i Det Kongelige Teater</p>	<p><b>Bestyrelsesformand</b> Midttrafik I/S</p>
<p><b>Bestyrelsesmedlem</b> DI's hovedbestyrelse, Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S og SEAS-NVE Holding A/S</p> <p><b>Udvalgsposter</b> Revisionsudvalg og risikokomité i Tryg A/S</p>	<p><b>Bestyrelsesmedlem</b> Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S</p> <p><b>Udvalgsposter</b> European Market Committee and Patient Access Committee, EFPIA, og Afbløningsudvalg i Tryg A/S</p>	<p><b>Bestyrelsesmedlem</b> CPS A/S, FDE Fonden, Flemming Christensens Fond, Sawo A/S, Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Bygge- og Udviklingsfonden Aalborg Zoo, Gudrun og Palle Mørchs Mindefond, FDE Fonden og Utzon Fonden</p>	<p><b>Bestyrelsesmedlem</b> BMG A/S, Grenaa Havn A/S, Lyngfeldt A/S, Houmarken A/S, Seidelmann Holding A/S, Lyngfeldt Finansiering A/S, Lyngfeldt Maskinudlejning ApS, K/S PRINZ CARL ANLAGE I, Rosenfeldt Gods, Den Erhvervsdrivende Fond Syddjurs Udviklingspark</p>
<p><b>Øvrige poster</b> Repræsentantskabsmedlem i Forenet Kredit f.m.b.a.</p>	<p><b>Øvrige poster</b></p>	<p><b>Øvrige poster</b> Repræsentantskabsmedlem i Realdania</p>	<p><b>Øvrige poster</b></p>
<p><b>Født / indtrådt</b> 1963 / 2008</p>	<p><b>Født / indtrådt</b> 1958 / 2011</p>	<p><b>Født / indtrådt</b> 1951 / 2011</p>	<p><b>Født / indtrådt</b> 1959 / 2015</p>
<p><b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 8.750 / 0</p>	<p><b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 2.368 / 0</p>	<p><b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 3.622 / 0</p>	<p><b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 0 / 0</p>

Bestyrelse, fortsat

<b>Henrik Horup</b>	<b>Karen Bladt</b>	<b>Magnus Skovrind Pedersen</b>	<b>Torben Jensen</b>
Formand for Brancheorganisationen Luftfart og Jernbane Forbundsformand for Dansk Jernbaneforbund	Direktør i HASLE Refractories A/S (ejerleder)	Udviklingsdirektør i Tænk tanken Demokratisk Erhverv	Adm. direktør i SAGRO, Jysk IT Hosting ApS, SAGRO IT og Ejendomme A/S
<b>Uddannelse</b> Studentereksamen og maskinarbejder/instruktør	<b>Uddannelse</b> Civilingeniør (speciale i Virksomhedssystemer), Aalborg Universitet	<b>Uddannelse</b> Cand.scient.soc, Københavns Universitet	<b>Uddannelse</b> cand.agro., E-MBA (Forandringsledelse) og Officer af Reserven. Executive bestyrelsesuddannelse. Stifinder.
<b>Bestyrelsesformand</b> TJM Forsikring, Interesseforeningen og Min A-kasse	<b>Bestyrelsesmedlem</b> HASLE Refractories A/S, Bornholmstrafikken Holding A/S		<b>Bestyrelsesformand</b> LandboGruppen A/S, LandboGruppen Jysk ApS, ØkologiRådgivning Danmark ApS og SAGRO Finans & Formue A/S
<b>Bestyrelsesmedlem</b> Kapitalforeningen Tryg Invest Funds (KTIF), Lån og Spar Bank, Pension Danmark A/S (Branchebestyrelse Transport), Sampension A/S (Kundegruppen for Statsansatte), Låneforeningen af 1883, Dan Ejendoms Service A/S og Tjenestemændenes Låneforening	<b>Udvalgsposter</b>	<b>Udvalgsposter</b> TrygFondens bevillingsudvalg	<b>Bestyrelsesmedlem</b> DLBR (Dansk Landbrugsrådgivning), SAGRO IT og Ejendomme A/S, SEGES Kvæg sektorbestyrelse og DLBR Forsikringsmægler A/S
<b>Øvrige poster</b>	<b>Øvrige poster</b> Medlem af det Regionale Arbejdsmarkedsråd på Bornholm	<b>Øvrige poster</b>	<b>Øvrige poster</b>
<b>Født / indtrådt</b> 1963/2018	<b>Født / indtrådt</b> 1967 / 2018	<b>Født / indtrådt</b> 1987 / 2018	<b>Født / indtrådt</b> 1967 / 2018
<b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 0 / 0	<b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 0 / 0	<b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 0 / 0	<b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 0 / 0



# – og direktion

<b>Mads Lebech</b> Administrerende direktør	<b>Gurli Martinussen</b> Direktør, TrygFonden
<b>Uddannelse</b> Cand.Jur fra Københavns Universitet	<b>Uddannelse</b> Cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet
<b>Bestyrelsesnæstformand/bestyrelsesmedlem</b> Udviklingsselskabet By og Havn I/S, Tivoli A/S, FrederiksbergFonden, Turismens Vækstråd	<b>Bestyrelsesformand/bestyrelsesmedlem</b> Den Sociale Kapitalfond, Mind Your Own Business, TrygFondens Familiehus, Kronprinsparrets Fond og Vikingeskibsmuseet
<b>Administrerende direktør:</b> TG PE 1 Invest ApS	<b>Direktør:</b> TG PE 1 Invest ApS  <b>Udvalgsposter:</b> Spejderkomiteen
<b>Født / tiltrådt</b> 1967 / 2019	<b>Født / tiltrådt</b> 1960 / 2003
<b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 0 / 0	<b>Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2018</b> 0 / 0

## Mød repræsentanterne ...

TryghedsGruppens repræsentantskab er TryghedsGruppens øverste myndighed. De 70 repræsentanter vælges for en femårig periode i én af de fem geografiske regioner i Danmark. Det er de godt en million medlemmer af TryghedsGruppen, der

vælger repræsentantskabet. Alle forsikringstagere i Tryg i Danmark er medlemmer. Repræsentanterne godkender bl.a. TrygFondens strategi samt niveauet for uddelinger og beslutning om bonus til medlemmerne. Derudover behandler de

regionale råd, hvor repræsentanterne har sæde, donationsansøgninger to gange årligt og beslutter, hvilke regionale projekter der kan modtage støtte.



### HOVEDSTADEN

1. Anja Cordes KØBENHAVN 2. Arne Kurdahl FREDERIKSBERG 3. Charlotte Antonsen RUDERSDAL 4. Heidi Alsing GLADSAXE 5. Henrik Thørring RØDOVRE 6. Henrik Vad GENTOFTE 7. Ida Sofie Jensen GENTOFTE næstformand for bestyrelsen 8. Jonas Bjørn Jensen KØBENHAVN 9. Jørgen Huno Rasmussen KØBENHAVN 10. Karen Bladt BORNHOLM medlem af bestyrelsen 11. Kim Valentin GRIBSKOV 12. Knud Foldschack KØBENHAVN 13. Lars Bytoft LYNGBY-TAARBÆK 14. Lars Olsen FREDENSBORG 15. Magnus Skovrind Pedersen KØBENHAVN medlem af bestyrelsen 16. Mette Reissmann KØBENHAVN 17. Monika Skadborg HILLERØD 18. Olaf Berthelsen LYNGBY-TAARBÆK 19. Peter Lindholm Sørensen HILLERØD 20. Rune Holm BORNHOLM medlem af bevillingsudvalget 21. Sine Sunesen GENTOFTE

### SJÆLLAND

1. Anya Eskildsen GREVE 2. Cathrine Riegels Gudbergensen NÆSTVED 3. Christian Wedell-Neergaard KØGE 4. Erik Grijs LEJRE 5. Isa Rogild ROSKILDE 6. Jesper Hjulmand HOLBÆK formand for bestyrelsen 7. Johanne Rask ROSKILDE 8. Jørn Rise Andersen FAXE 9. Peter Lück LOLLAND 10. Ted Kallehave VORDINGBORG





## SYDDANMARK

1. Allan Kruse SVENDBORG 2. Dennis Ørsted Petersen SØNDERBORG 3. Helle Taulbjerg AABENRAA næstformand for repræsentantskabet 4. Henrik Bruhn VEJLE 5. Henrik Horup ODENSE medlem af bestyrelsen 6. Jane Heitmann FAABORG-MIDTFYN 7. Lars Erik Hornemann SVENDBORG 8. Lena Baunsgaard Pedersen ODENSE 9. Line Behrmann Knudsen VEJLE 10. Lisbeth Oxholm Andersen TØNDER medlem af bevillingsudvalget 11. Merete Due Paarup KOLDING 12. Mikkel Linnet HADERSLEV 13. Peter Gæmelke VEJEN 14. Poul Andersen MIDDELFART 15. Torben Jensen ESBJERG medlem af bestyrelsen

## MIDTJYLLAND



1. Anja Romy Hauge SILKEBORG 2. Benny Kirkegaard SKIVE 3. Camilla Fabricius AARHUS 4. Claus Wistoft SYDDJURS medlem af bestyrelsen 5. Fatma Øktem AARHUS 6. Hans Kurt Larsen HERNING 7. Henrik Glud Ovesen FAVRSKOV 8. Henrik Herold RANDERS 9. Jens Winther Jensen AARHUS 10. Jørn E. E. Nielsen RINGKØBING-SKJERN 11. Kurt H. Jørgensen HERNING 12. Lotte Broder Jørgensen VIBORG 13. Marianne Kristensen SILKEBORG 14. Martin Meister Elmholdt-Svendsen HOLSTEBRO 15. Rasmus Vestergaard AARHUS 16. Torben Busk HORSENS



## NORDJYLLAND

1. Anna Aen AALBORG 2. Heine Callisen Brogaard BRØNDERSLEV 3. Jens Bigum VESTHIMMERLAND formand for repræsentantskabet 4. Jens Otto Størup HJØRRING 5. Lone Poulsen THISTED 6. Lærke Holm Sø AALBORG 7. Ole Stavad JAMMERBUGTEN 8. Peter Madsen AALBORG

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for TryghedsGruppen smb.a.

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

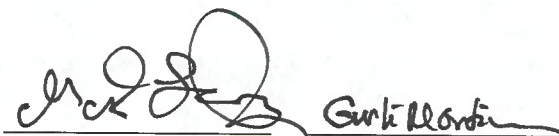
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Virum, den 26. februar 2019

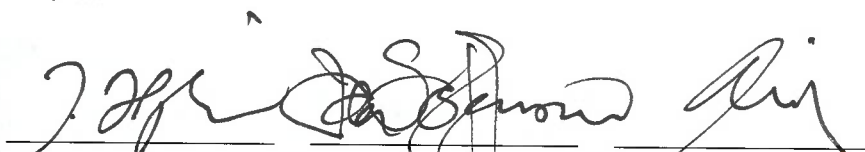
### Direktion



Mads Lebech  
Administrerende direktør

Guri Martinussen

### Bestyrelse



Jesper Hjulmand  
Formand

Ida Sofie Jensen  
Næstformand

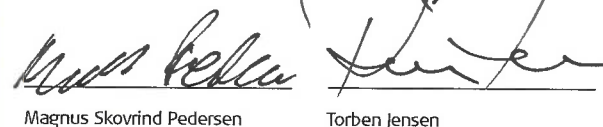
Anders Hjulmand  
Næstformand



Claus Wistoft

Henrik Horup

Karen Bladt



Magnus Skovrind Pedersen

Torben Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TryghedsGruppen smba

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TryghedsGruppen smba for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som

godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberet-

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

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

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

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

regnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabs-

princippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomi-

ske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

København, den 26. februar 2019

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



**Jens Ringbæk**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

# Ordliste

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

## Benchmark

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

I 2016 er TryghedsGruppens benchmark sammensat af 25% aktier og 75% obligationer. For aktier er benchmark MSCI world all countries. For obligationer er benchmark vægtes 50/50 mellem statsobligationer (EFFAS, som er statsobligationer med 3-5 års løbetid) og Bloomberg High-Yield, målt i EUR.

## Bruttopræmieindtægter

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

## Bruttoerstatningsprocent

Er forholdet mellem erstatningsudgifter brutto og præmieindtægter.

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

## Combined ratio

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

samtlige præmieindtægter til enten erstatningsudbetalinger eller til driftsomkostninger.

## EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation)

Resultat før renter, skat og amortiseringer.

## EBITDA (Earnings Before Interest Taxation Depreciation and Amortisation)

Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer.

## Finansnetto

Finansnetto udgøres hovedsagelig af kursregulering af udlån til HFN og urealiseret tab på optioner 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.

## NPS (Net Promoter Score)

Anbefalingsgrad.

## NIBD (Net Interest Bearing Debt)

Nettorentbærende gæld.

## Risikojusteret afkast

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

## Sharpe ratio

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

## Virksomhedsnavne

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

Juridiske navne	Korte navne
Tryg A/S	Tryg
Falck A/S	Falck
Falck Health Care Holding A/S	Falck Healthcare
SATS Group AS	SATS (tidligere HFN)

Yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden  
For yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden henvises til ordlisten i Tryg A/S' Årsrapport 2018.





2018-sæsonen blev den travleste i TrygFonden Kystlivrednings historie. Da sommeren sluttede, havde vores livreddere hindret 73 personer i at drukne. De 200 livreddere gennemførte derudover mere end 88.000 indsatser for at forebygge drukneulykker.