



ÅRSRAPPORT 2017

Tryghedsgruppen smba
Hummeltoftevej 49
2830 Virum
CVR-nr. 10430410

Generalforsamling: 13. marts 2018
Dirigent: Jens Bigum

Trygheds
gruppen

INDHOLD

03

01. Året der gik

Kort fortalt
Vi er på en rejse sammen
Et godt år
Hoved- og nøgletal
Ledelsesstruktur og medlemsdemokrati

16

02. Investeringer

Balanceret investeringsstrategi
Direkte investeringer
Kapitalforvaltning

25

03. Regnskab Moderselskab

Resultatopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Pengestrømsopgørelse
Oversigt over noter
Noter

41

04. Regnskab Koncern

Resultatopgørelse
Balance
Egenkapitalopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Pengestrømsopgørelse
Oversigt over noter
Noter

100

05. Ledelse og påtegninger

Vores bestyrelse og direktion
Ledelsespåtegning
Den uafhængige revisors erklæring
Ordlister

Året der gik **01**

Året kort fortalt

Årets resultat
før uddelinger | **2.042** mio.
DKK

Investeringsafkast
og finansnetto | **463** mio.
DKK

Formue
(markedsværdi) | **36.584** mio.
DKK

Bonus

707 mio.
DKK

udbetalt som bonus svarende til
8% af forsikringspræmien.
Fremover forventes fortsat 5-8%
af forsikringspræmierne udbetalt
som bonus.



TrygFondens bevillinger

600 mio.
DKK

TrygFondens bevillinger
fordelt på de tre kerneområder:
sundhed, sikkerhed og trivsel

I 2018 uddeler TrygFonden
600 mio. DKK.

52% Sundhed

14% Sikkerhed

34% Trivsel



Vi er på en rejse sammen

Vi er på en rejse sammen. En rejse, der har taget fart de senere år. En succesfuld opdeling i TryghedsGruppen og Norliv, indførelse af en bonusordning til medlemmerne, et stadig stærkere almennyttigt ben gennem TrygFonden og et Tryg Forsikring i ny vækst.

De første destinationer på rejsen har vi allerede krydset af. "På tide", vil nogle sikkert mene. Men hvis man nu forestiller sig, at en femtedel af den danske befolkning står i lufthavnen og skal vælge et fælles rejsemål, så er det ikke så enkelt. Sådan har det også været i TryghedsGruppen. Demokrati tager tid, har omveje og kræver tålmodighed, når man favner tæt på en femtedel af alle danskere.

De senere års rejse har været inspirerende, debatskabende og til tider besværlig. Men vi er nået langt. Og når først enighed råder, bliver beslutningerne om destinationen også stærkere.

Det er præcis, hvad vi har oplevet i repræsentantskabet – medlemmernes talerør og vores øverste besluttende myndighed – i de senere år.

Vi er nu på vej mod næste destination: At knytte medlemmerne tættere til "Tryg-familien". Og noget tyder på, at vi er godt på vej. Ved seneste valg i starten af 2018 var der fx rekordmange kandidater, der gerne ville repræsentere medlemmerne i TryghedsGruppens repræsentantskab. 38 kandidater til 16 pladser. Samtidig oplever vi generelt en høj stemmeprocent, når vi sammenligner med andre tilsvarende organisationer. Så vores repræsentative demokrati lever, og vi vil i de kommende år søge at gøre det endnu mere relevant og nærværende.

TryghedsGruppen binder Tryg-familien sammen, sikrer medlemsrelationen og er den økonomiske garant for, at Tryg og TrygFonden også i de kommende år har et stærkt fundament at stå på.



Det er inspirerende og givende – men også til tider krævende – at tage et bredt medansvar for danskernes tryghed. Men det er den opgave, vi i fællesskab har stillet os selv. Ikke bare i år eller næste år, men i generationer frem. Det er det, vi vil. Og det er det, vi arbejder for hver dag.

Jørgen Huno Rasmussen
Bestyrelsesformand

Søren Kristiansen
Administrerende direktør

Et godt år muliggør igen bonus og markante almennyttige uddelinger

I 2017 uddelte vi for anden gang bonus til vores medlemmer med 707 mio. kroner. Samtidig med at vi 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 2016 udbetalte 696 mio. kroner og i 2017 udbetalte 707 mio. kroner til selskabets medlemmer – Trygs danske kunder.

Årets positive resultat betyder, at TryghedsGruppens bestyrelse igen i år indstiller, at der udbetales bonus på 8 procent af Trygs forsikringspræmier til medlemmerne. Det svarer til en bonusudbetaling på op til 750 mio. kroner. I 2017 har TrygFonden med 600 mio. kroner uddelt det hidtil største beløb til en række almennyttige aktiviteter, og vores repræsentantskab besluttede i efteråret 2017, at der for 2018 skal uddeles et beløb på tilsvarende 600 mio. kroner.

Vi er i stand til både at udbetale medlemsbonus og opretholde vores almen-

nyttige 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 37 mia. kroner, hvilket er en stigning på 17 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 Health & Fitness Nordic, Falck, Falck Healthcare og DADES samt i øvrige værdipapirer.

Resultat på 2.042 mio. kroner før uddelinger

Årets resultat blev på 2.042 mio. kroner før uddelinger. Efter almennyttige uddelinger via TrygFonden udgjorde resultatet 1.450 mio. kroner. Det er et tilfredsstillende resultat og en fremgang på 186 mio. kroner sammenlignet med 2016.

Tryg er i 2017 overgået til at udbetale kvartalsvise udbytter, hvorfor vi i årets løb har modtaget ekstra udbytte på 326 mio. kroner. Vi har i år nedskrevet værdien af vores Falck-aktier med 261 mio. kroner som følge af selskabets lave indtjening. Nettoeffekten af disse særlige poster udgør et plus på 65 mio. kroner, som indgår i årets resultatopgørelse.

Tryg leverede både ordinært og ekstraordinært udbytte i 2017

TryghedsGruppen ejer 60 procent af Tryg. I årets løb modtog vi 1.048 mio. kroner i ordinære udbytter fra Tryg. Hertil kom ekstra udbytte på 326 mio. kroner, som følge af overgang til kvartalsvise udbyttebetalinger. Udbytterne er udbetalt i fire omgange i henholdsvis marts, april, juli og september måned. Endvidere foretog Tryg en udbetaling af ekstraordinært udbytte i marts måned på 594 mio. kroner. Samlet har vi således i 2017 fået en indtægt på i alt 1.968 mio. kroner fra Tryg.

Tryg leverede i 2017 et flot resultat og en forrentning af egenkapitalen på 29 procent. Det var over målsætningen på 21 procent. Baggrunden herfor var først og fremmest en positiv og solid forsikringsdrift samt et godt investeringsafkast.

Med en combined ratio på 84,4 og en omkostningsprocent på 14,0 procent er Tryg godt på vej til at nå målsætningen for 2020 også.

Finansielle højdepunkter 2017

Solidt resultat på | **1,4** mia. DKK

Voksende formue på | **37** mia. DKK

Investeringsafkast på | **6,5** procent

Resultat for de direkte investeringer EBITDA på | **337** mio. DKK

Stabilt resultat i Tryg på | **2,5** mia. DKK

Uddelinger til almennyttige formål på | **600** mio. DKK

Udbetaling af bonus til medlemmerne på | **707** mio. DKK

Selskabets gode forsikringstekniske resultat er især opnået gennem Trygs effektiviseringsprogram og effekten af fortsat fokus på prisdifferentiering. Derudover har Tryg i 2017 formået at forbedre kundetilfredsheden.

Solidt investeringsafkast i stabilt marked

2017 blev ikke nær så turbulent et år på de finansielle markeder som ventet og set i tidligere år. Vores samlede investeringsafkast blev i 2017 på 6,5 procent svarende til 530 mio. kroner, hvilket vi finder tilfredsstillende givet markedsudviklingen og vores konservative risiko- og investeringspolitik. I 2016 udgjorde afkastet 427 mio. kroner svarende til et afkast på 5,9 procent.

Vi har i løbet af året tilpasset porteføljen. For eksempel har vi 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.

Sådan opnåede vi resultatet ...



Udbytter fra Tryg	1.642 mio. DKK
Investeringafkast og finansnetto	463 mio. DKK
Renter fra direkte investeringer	22 mio. DKK
Omkostninger og skat	-150 mio. DKK
Særlige poster	65 mio. DKK
Årets resultat før uddelinger	2.042 mio. DKK



Hvad går pengene til?



At sikre et stabilt niveau for almen-nyttige uddelinger via TrygFonden. I 2017 uddelte vi 600 mio. DKK.



At udbetale medlemsbonus på 8% af forsikringspræmierne. For 2017 svarer det til 750 mio. DKK, som kan udbetales i 2018.



Yderligere resultat efter almennyttige uddelinger og bonus, overføres til formuen. For 2017 er det 692 mio. DKK.

De direkte investeringer

TryghedsGruppens direkte investeringer består af ejerandele i Falck, Falck Healthcare og Health & Fitness Nordic. Falck Healthcare og Health & Fitness Nordic klarede sig fornuftigt gennem 2017, mens Falck oplevede tilbagegang. Falck har igangsat en proces for at bringe selskabets indtjening tilbage på et mere lønsomt niveau. Vores andel af omsætningen i de tre selskaber er samlet set steget med 22 procent og resultatet med 12 procent.

Vi indgik i sommeren 2017 aftale om at købe alle Falck aktier ejet af den tidligere ledelse, hvilket i foråret 2019 vil bringe TryghedsGruppens ejerandel i Falck op på 14 procent. Ved udgangen af 2017 udgjorde TryghedsGruppens ejerandel 7,6 procent.

I løbet af året har vi modtaget 22 mio. kroner i renteafkast på de direkte investeringer, hvilket sammen med værdistigninger på selskaberne som følge af et bedre resultat og lavere gæld svarer til et afkast på 6 procent. Det er knapt på niveau med det forventede, men i takt med en fremgang i indtjeningen i

Falck ventes afkastet også de kommende år at være stigende.

TrygFonden

TryghedsGruppens almennyttige arbejder varetages af TrygFonden, der i 2017 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. For at nå dertil driver og støtter TrygFonden en lang række projekter, der gavner fællesskabet og styrker trygheden i Danmark. 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.

Den overordnede målsætning for TrygFondens aktiviteter er, at redde liv og forbedre livskvalitet til gavn for den enkelte og for samfundet som helhed.

TrygFonden arbejder inden for tre kerneområder: sikkerhed, sundhed og trivsel. Under disse hører 11 fokusområder med

hver deres delstrategi og samfundsmål. Det kan for eksempel være, at færre drukner, at færre dør eller kommer til skade i trafikken, at flere overlever et hjertestop uden for hospital, eller at flere lever et længere liv præget af så få fysiske og psykiske gener som muligt.

Hundredvis af tryghedsskabende projekter

Hvert år står TrygFonden bag hundredvis af projekter, hvor en positiv effekt for danskerne 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, for eksempel TrygFonden Kystlivredning, TrygFonden Hjertestart og TrygFonden Besøgshunde.
- 2. Partnerskaber**, hvor TrygFonden indgår strategisk samarbejde med en or-

ganisation på et af vores fokusområder og i fællesskab udvikler strategier og initiativer, for eksempel Rådet for Sikker Trafik, Børns Vilkår, Kræftens Bekæmpelse og Psykiatrifonden.

- 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 2017 er støtten til udbredelse af forskningsprojektet FC Prostata, hvor mænd med prostatakræft mødes et par gange om ugen og spiller fodbold, hvilket giver dem både motion og et socialt fællesskab. Trampolinhuset, der hjælper asylansøgere i gang med beskæftigelsesforløb. Flere store donationer, der hjælper sårbare børn og unge til bedre trivsel, bl.a. via ferielejre, trivselsgrupper og

opbygning af positive sociale relationer. Støtte til plejecentre og bosteder, så de kan give deres ældre og handicappede beboere mulighed for at nyde naturen og få frisk luft og vind i håret på fælles cykelture. Hjælp til udvikling af en online indsats målrettet den store del af befolkningen, der lider af kroniske smerter. Og endelig donationer til BørneBasketFonden til at aktivere børn, der ikke tidligere har været en del af den organiserede idræt, i nye lokale børnebasketklubber. Herudover at engagere unge ved at give dem en træneruddannelse og kompetencer i aktivt medborgerskab til gavn for især de unge, men også klubberne og lokalsamfundet.

I 2017 uddelte TrygFonden 178 mio. kroner til landsdækkende donationer, heraf 92 mio. kroner til forskningsprojekter. TrygFondens fem regionale råd donerede 67 mio. kroner til regionale og lokale projekter.

Administrationsomkostninger og skat

TryghedsGruppens ordinære administrationsomkostninger udgjorde i 2017

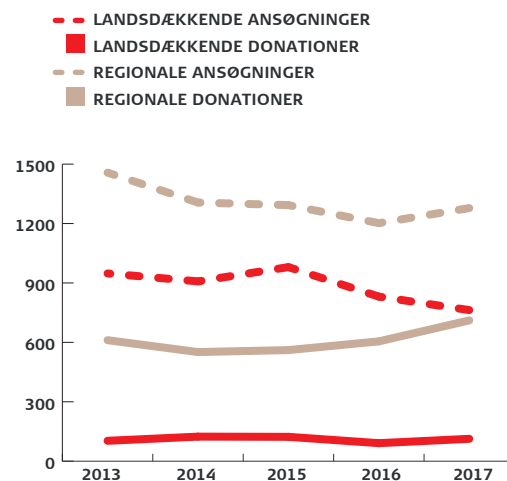
76 mio. kroner sammenlignet med 82 mio. kroner i 2016. I tallet indgår der omkostninger til TrygFondens aktiviteter på 21 mio. kroner, svarende til 3,5 procent af de almennyttige uddelinger på 600 mio. kroner. Af de 76 mio. kroner udgjorde omkostningerne til vores medlemsdemokrati, herunder valgafvikling, 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 Danmarks mest kendte almennyttige aktør og have et velfungerende medlemsdemokrati.

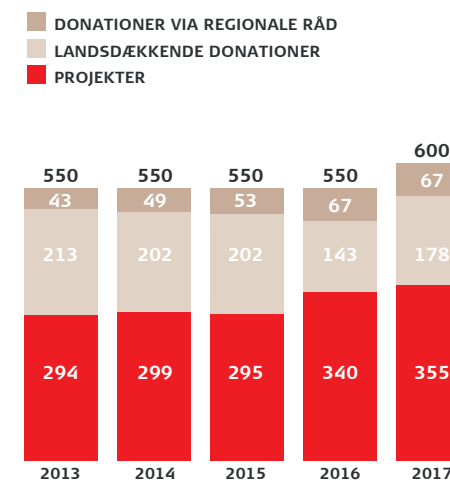
I tillæg til de ordinære administrationsomkostninger har vi i årets løb afholdt særlige administrationsomkostninger på i alt 26 mio. kroner (25 mio. kroner

i 2016), hvoraf 22 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 samtidig fortælle om sammenhængen mellem TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg.

Udvikling i TrygFondens uddelinger 2013-2017 (antal)



Udvikling i TrygFondens uddelinger 2013-2017 (mio. DKK)



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 2017 er kursen steget fra 128 til 155 kroner per aktie, hvilket sammen med selskabets kapitaludvidelse i december måned på i alt 4 mia. kroner gør, at markedsværdien af Tryg er steget med cirka 34 procent – justeret for kapitaludvidelsen er markedsværdien steget med cirka 21 procent. Det betyder, at hvor TryghedsGruppens formue i 2016 faldt med 4 procent, så er den i 2017 steget med 17 procent. TryghedsGruppen har de seneste 5 år forrentet formuen med gennemsnitlig 11 procent om året. I tillæg hertil er der uddelt 2,8 mia. kroner gennem TrygFonden.

Med en markedsværdi af Tryg-aktierne på 28 mia. kroner udgjorde disse 77 procent af vores formue mod henholdsvis 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 2 mia. kroner svarende til 6 procent af formuen, og nettoaktiver under kapitalforvaltningen udgjorde 7 mia. kroner svarende til 17 procent af formuen. Nettoaktiverne består af 9 mia. kroner placeret i en portefølje af forskellige værdipapier og et kortfristet banklån på 2,4 mia. kroner, som vi optog i forbindelse med vores deltagelse i Trygs kapitaludvidelse.

Positive forventninger til 2018

Vi vil igen i 2018 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 via TrygFonden udbetale 600 mio. kroner i 2018 til almennyttige formål.

TryghedsGruppen har, udover delejerskaber af enkelte selskaber, en væsentlig del af formuen placeret i børsnoterede værdipapirer. Vores økonomiske resultat for 2018 vil således i høj grad være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder.

Vi forventer, at årets resultat i 2018 knapt vil være på højde med resultatet for 2017 på grund af et lavere investeringsafkast og fordi effekten af Trygs overgang til kvartalsvise udbytter ikke vil gentage sig 2018.

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 2017. Den samlede bonus kan maksimalt udgøre 750 mio. kroner, som dermed er afsat i regnskabet for 2017. Hvis den faktiske bonusudbetaling bliver mindre end 750 mio. kroner, tillægges forskellen selskabets egenkapital.

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

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

Bonus til medlemmerne svarende til 8 procent af forsikringspræmien i 2017

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 og selskabsledelse på www.tryghedsgruppen.dk/selskabsledelse

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Udvalgte resultatposter					
Investeringer					
Tryk					
Bruttopræmieindtægter	17.963	17.707	17.977	18.652	19.504
Forsikringsteknisk resultat	2.789	2.390	2.423	3.032	2.496
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	527	987	-22	360	588
Resultat efter minoriteter (60%)	1.510	1.483	1.181	1.534	1.421
Andel af udbytte og avance ved aktietilbagekøb (60%)	1.642	1.461	1.450	1.368	1.260
Kapitalforvaltning					
Investeringsafkast og finansnetto	463	410	550	856	719
Direkte investeringer*					
Omsætning	3.516	2.887	2.739	2.700	2.439
Driftsresultat (EBITDA)	337	302	286	294	257
Resultat før renter og amortiseringer (EBITA)	224	192	176	179	110
Nettorentebærende gæld (NIBD)	1.081	1.017	994	1.035	271
Udbytte og renter fra associerede virksomheder	22	33	41	51	21
Omkostninger og skat					
Administrationsomkostninger	-102	-107	-106	-115	-131
Skat	-48	-12	-39	-135	-94
Særlige poster	65	0	-21	0	-150
Resultat før uddelinger	2.042	1.785	1.875	2.025	1.625
TrykFondens aktiviteter					
Uddelinger fra TrykFonden i året	-600	-550	-560	-550	-550
Tilbageførte bevillinger i året	8	29	10	0	0
TrykFondens resultat, moder	1.450	1.264	1.325	1.475	1.075

Hoved- og nøgletal (fortsat)

Mio. DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Udvalgte balanceposter og nøgletal					
Investeringer					
Tryg (bogført værdi)	8.321	5.904	6.072	6.222	6.414
Tryg (markedsværdi)	28.136	21.051	23.293	23.941	18.786
Kapitalinvesteringer, netto	6.626	8.089	7.488	13.519	12.591
Direkte investeringer	2.201	2.525	2.410	2.947	2.180
Egenkapital i alt, moderselskab	16.770	16.091	15.465	22.196	20.885
Aktiver i alt, koncern	63.771	60.868	61.458	69.047	68.961
Egenkapitalforrentning før skat, ophørte aktiviteter samt uddelinger fra TrygFonden	12%	11%	10%	10%	10%
Formue opgjort til markedsværdi	36.584	31.237	32.684	39.915	33.256
Forrentning af gennemsnitsformue	19%	-1%	4%	20%	16%

* Omsætning, EBITDA, EBITA og NIBD er indregnet prorata på basis af TryghedsGruppens ejerandele ultimo året i selskaberne HFN, Falck Healthcare og Falck.

Ledelsesstruktur og medlemsdemokrati

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 ønsker en tættere relation til medlemmerne og har blandt andet derfor i 2017 udbetalt medlemsbonus for anden gang og nedsat en arbejdsgruppe i repræsentantskabet, der skal bidrage til at udvikle TryghedsGruppens medlemsstrategi.

Repræsentantskabet er TryghedsGruppens øverste myndighed

Repræsentantskabets 70 medlemmer bestod ved udgangen af 2017 af 49 mænd og 21 kvinder i alderen 24 til 71 år.

Repræsentantskabets opgaver består blandt andet i at godkende årsrap-

porten og vælge bestyrelsen, men de tager også strategiske beslutninger for selskabet f.eks. om større investeringer, TrygFondens strategi og udelingsniveau 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 2017 modtog rådene 1.278 ansøgninger

og bevilgede i alt 67 mio. kroner til 711 projekter.

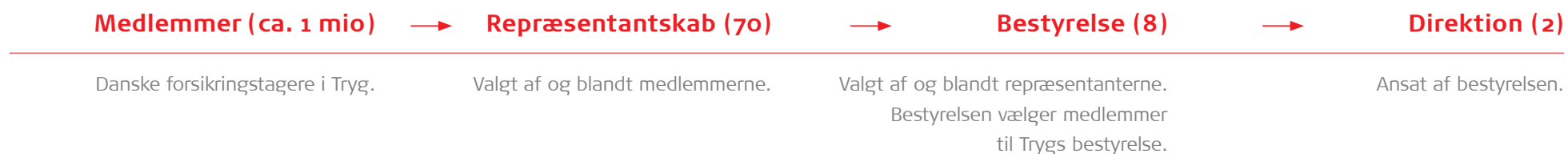
Se alle vores repræsentanter fordelt på regioner i vores årsskrift "Tryghed 2017" eller på www.tryghedsgruppen.dk.

Årlige valg til repræsentantskabet

Der afholdes valg til repræsentantskabet i én region hvert år, og repræsentanterne vælges for en femårsperiode.

I 2017 blev der afholdt valg i Region Syddanmark. I alt 18 kandidater stillede op til de 15 pladser, hvoraf tre blev besat af nye repræsentanter. Flere end

TryghedsGruppens ledelsesstruktur



14.000 medlemmer afgav deres stemme, svarende til en stemmeprocent på 8,1.

I begyndelsen af 2018 blev der afholdt valg i Region Midtjylland. I Midtjylland stillede 38 kandidater op til de 16 pladser. Det er det højeste antal kandidater i forhold til antallet af pladser i TryghedsGruppens historie. Flere end 30.000 medlemmer afgav deres stemme. Det svarer til en stemmeprocent på 14,2. Det er den højeste stemmeprocent til dato. TryghedsGruppen har en ambition om, at stemmeprocenten til repræsentantskabsvalget fortsat skal

stige til mindst 15% i 2020. Næste valg afholdes i Region Nordjylland i starten af 2019.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabet

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

TryghedsGruppens bestyrelse vælger fire medlemmer til Trygs bestyrelse. Formanden for TryghedsGruppens bestyrelse er indtil foråret 2018 også formand for Trygs bestyrelse. Det er dog besluttet, med virkning fra Trygs generalforsamling i foråret 2018, at ophæve det dob-

belte formandskab. Repræsentationen i Trygs bestyrelse giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og dermed støtte Tryg i bestræbelserne på at blive verdens bedste forsikringselskaber.

Ved bestyrelsesvalget på TryghedsGruppens ordinære repræsentantskabsmøde var der genvalg af de 5 bestyrelsesmedlemmer, der var på valg. I løbet af 2017 er bestyrelsesmedlem Ulrik Salmonsens afdøet ved døden.

Læs om vores bestyrelse og direktion på side 101.



Honorarer i 2017 (DKK)

Repræsentantskab:	35.317
Mødediæter:	5.045
+ repræsentantskabets formand:	50.251
+ formand for regionale råd:	15.136
+ medlemmer af valgbestyrelse:	10.091

Alle honorarer indeksreguleres hvert år pr. 1. januar.

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

Investeringer **02**

Balanceret investeringsstrategi

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

TryghedsGruppen har tre typer af investeringer:

- **Væsentlig 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 forsikringsselskaber.
- **Direkte investeringer,** hvor vi er delejer 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 blandt andet 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 lavt eller intet udbytte fra Tryg.

Formuen er vokset

TryghedsGruppens formue er vokset betydeligt over de senere år. TryghedsGruppen har de seneste 5 år forrentet formuen med gennemsnitlig 11 procent om året. I tillæg hertil er der uddelt mere end 2,8 mia. kroner til almennyttige formål via TrygFonden.

I 2017 blev den samlede formue forrentet med 19 procent. En væsentlig årsag til den positive forrentning er, at Trygs markedsværdi er steget cirka 21 procent over året (justeret for kapitaludvidelsen).

Forrentning af formuen

Gennemsnitlig årlig forrentning af formuen* over de seneste 5 år

+11%



*korrigeret for overdragelse af 8 mia. DKK til Foreningen Norliv samt udbetaling af bonus til TryghedsGruppens medlemmer

2017

Yderligere spredning af risikoen gør TryghedsGruppen robust

Størstedelen af vores formue er bundet i Tryg. Værdien af vores ejerandel udgjorde 28 mia. kroner ved udgangen af 2017 (mod 21 mia. kroner ved udgangen af 2016). Derudover har vi mere end 7 mia. kroner netto (8 mia. i 2016) placeret i en portefølje af forskellige værdipapirer og 2 mia. kroner i direkte investeringer. Lidt forenklet sagt betyder det, at vi har søgt at sprede risikoen og samtidig have blik for det bedst mulige afkast gennem 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 i årets løb, dels som følge af vores deltagelse i Trygs kapitaludvidelse i decem-

ber, dels som følge af at Trygs markedsværdi er steget mere end vores øvrige investeringer.

Formålet er også i fremtiden at kunne være en god og solid langsigtet ejer af Tryg og stå bag TrygFondens aktiviteter.

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. Et eksempel er, at vi i 2015 købte godt 12 procent af aktierne i ejendomsselskabet DADES. Investeringen i selskabet foretog vi sammen med Novo A/S, således at vi i dag tilsammen ejer godt 50 procent af aktierne i selskabet. I løbet af året har DADES udvidet sin ejendomsportefølje yderligere med blandt andet købet af en række bolig-ejendomme. Vi har ved udgangen af 2017 en ejerandel på 14 procent af DADES.

Ud over vores investering i DADES har vi afgivet investeringstilsagn til kapital-, kredit og ejendomsfonde på i alt 4 mia. kroner, hvoraf 1,4 mia. kroner er udnyttet.

Formuesammensætning

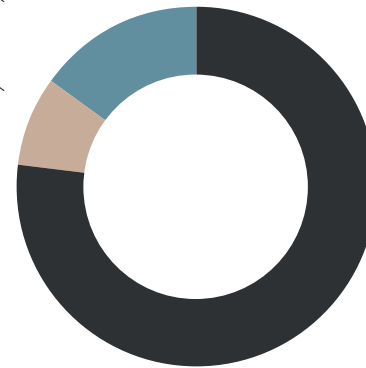
Ultimo 2017 (DKK)

17% Kapitalforvaltning

6% Direkte investeringer

Falck
Falck Healthcare
HFN

77% Tryg



37 mia.
DKK

Fremtiden for vores investeringer

Vi forholder os løbende til alle vores investeringer – også de direkte virksomhedsinvesteringer. Mens investeringerne i Tryg og Falck passer godt til et langsigtet ejerskab for Tryghedsgruppen, vil det være naturligt at kigge på en ny ejerstruktur for Health & Fitness Nordic i løbet af 1-2 år.

Direkte investeringer

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

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

2017 resultat

Selskaberne har samlet set i 2017 opnået fremgang i såvel omsætning som indtjening. Der er fortsat fokus på at forbedre indtjeningen, og det er forventningen, at allerede igangsatte initiativer vil have en positiv effekt. 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 sundhedsydelser. TryghedsGruppen

har i 2017 øget ejerandelen i Falck og ejer nu 7,6 %. Derudover er der i årets løb indgået aftale om yderligere køb af Falck aktier i 2019.

Health & Fitness Nordic: Fremgang i omsætning og lønsomhed

TryghedsGruppen ejer 49 procent af Health & Fitness Nordic. De øvrige 51 procent ejes af kapitalfonden Altor.

Health & Fitness Nordic er med godt 560.000 medlemmer Nordens største fitnesskæde i Europa. Selskabets ambition er at ligge helt i front inden for sundhed og fitness samt at tilbyde ydelser til alle markedssegmenter inden for fitness.

Health & Fitness Nordic havde ved udgangen af 2017 i alt 201 træningscentre i Norge, Sverige og Finland. Health & Fitness Nordic leverer ydelser under forskellige brands: SATS og Elixia til det brede publikum, Fresh Fitness til lavprissegmentet samt Metropolis til

premiumsegmentet. Herudover indgår et selvstændigt yogastudio i klubporteføljen. Hertil kommer uddannelsesvirksomheden SAFE, der primært uddanner træningsinstruktører i Norge, Sverige og Finland.

Gruppen som helhed oplevede i 2017 en nettotilgang af medlemmer som følge af medlemstilgang i primært SATS og Elixia i Norge og Sverige. Fresh Fitness udviklede sig positivt, men færre klubber end ved årets start betød, at medlemsbestanden i dette segment faldt svagt. Metropolis havde et uændret antal medlemmer.

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 medlemskab. Der vil blive investeret i ny digital teknologi, som vil gøre det endnu lettere for medlemmerne for eksempel at booke

træningstider, overvåge deres individuelle træningsplan, kostplan med videre.

Health & Fitness Nordics gæld blev re-finansieret i efteråret 2017, hvorved TryghedsGruppens udlån på 618 mio. norske kroner blev indfriet. Trygheds-Gruppen har siden etablering af lånet i 2014 og frem til indfrielsen modtaget i alt 100 mio. kroner i renter.

Falck Healthcare: Vækst i omsætning
TryghedsGruppen ejer 40 procent af Falck Healthcare. De øvrige 60 procent ejes af Falck A/S og ledende medarbejdere.

Aktiviteterne inden for forretningsområ-derne medarbejdernes sundhed og vikaras-sistance voksede i 2017 som følge af så-vel organisk vækst, fra både nye aftaler og flere dækkede, som helårseffekt fra tilkøbte virksomheder. Indtjeningen blev forbedret inden for vikar- henholdsvis borgerserviceforretningen, mens ind-tjeningen på forretningsområdet omfat-tende medarbejdernes sundhed har været presset trods fremgang i omsætningen.

Det er hensigten de kommende år at fo-kusere forretningen og styrke lønsom-

heden samt bringe forretningen tættere på kunden. Falck Healthcare er i dag den førende private udbyder af ydelser in-den for medarbejdernes sundhed i Norden. Denne position vil fortsat være kernen for de fremtidige aktiviteter, herunder i forbindelse med at afsøge markedet for konsolideringsmuligheder.

Falck: Fokus på lønsomhed

I forbindelse med skiftet i ledelsen og sel-skabets øgede fokus på lønsomhed indgik TryghedsGruppen i sommeren 2017 aftale med selskabets tidligere ledelse om at købe yderligere aktier i selskabet, således at TryghedsGruppen i januar 2019 opnår en ejerandel på 14 procent i Falck. Ved ud-gangen af 2017 har TryghedsGruppen en ejerandel på 7,6 procent i selskabet.

Falcks kerneforretning er ambulance-kørsel, vejhjælp og hjælp til sygdoms-ramte og stressede medarbejdere i store virksomheder.

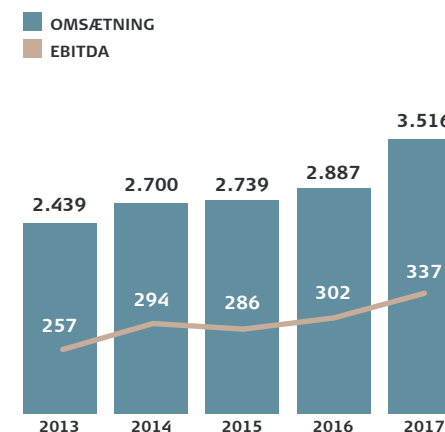
Efter i årene 2012-2016 at være vokset med en milliard kroner om året, bl.a. ved at købe regionale ambulancesel-skaber i USA og Spanien, vil Falck i den kommende periode fokusere på at øge

selskabets lønsomhed. Det skal blandt andet ske ved en prioritering af kerne-forretningen, mere standardiserede ar-bejdsprocesser og omkostningsbespa-relser på 500 mio. kroner.

TryghedsGruppen ser Falck som en langsigtet investering, som ligger tæt på gruppens øvrige aktiviteter inden for sundhed, sikkerhed og trivsel.

Direkte investeringer

2013-2017 (mio. DKK)



Falck har i løbet af året udvidet sel-skabets kapital med 1 mia. kroner og har optaget et ansvarligt lån hos aktionærene. TryghedsGruppen har deltaget med vores forholdsmæssige andel i kapitaludvidelse og lån.

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

Kapitalforvaltning

Årets investeringsafkast blev solidt på 6,5 procent svarende til 530 mio. kroner.

Det globale økonomiske opsving er bredt baseret på tværs af geografiske regioner. Lave renter, høj aktivitet og stigende indtjening i virksomhederne har støttet aktiekurserne i de fleste markeder. I USA har flere aktieindeks sat rekorder, mens de europæiske aktiemarkeder har været påvirket af en styrkelse af euroen. De makroøkonomiske nøgletal tegner generelt et positivt billede af den globale økonomi. Faldende arbejdsløshed og stigende oliepriser har endnu ikke påvirket inflationen, der ligger under centralbankernes mål, og forventes kun at være langsomt stigende over de kommende år.

Attraktive afkast i alle aktivklasser

Vores afkast på 6,5 procent er 2,1 procent bedre end det benchmark, som vores portefølje sammenlignes med. Den likvide del af porteføljen er 0,6 procent bedre, hvilket afspejler positive afkast på både aktier og obligationer. Højeste afkast kommer dog også i 2017 fra vores investeringer i kapital-, kredit- og ejendomsfonde, hvor afkastet blev på 15 procent.

De største bidragsydere er vores ejendoms- og kapitalfonde. Det er både danskbaserede og europæiske fonde, der har været med til at trække resultatet op.

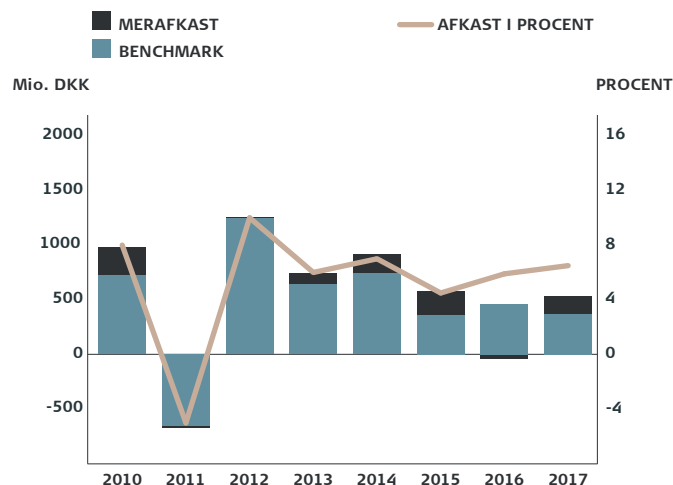
Afkast og risiko

	2017	2016
Afkast	6,5%	5,9%
Risikojusteret afkast	6,9%	6,7%
Sharpe ratio	2,8	1,7

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.

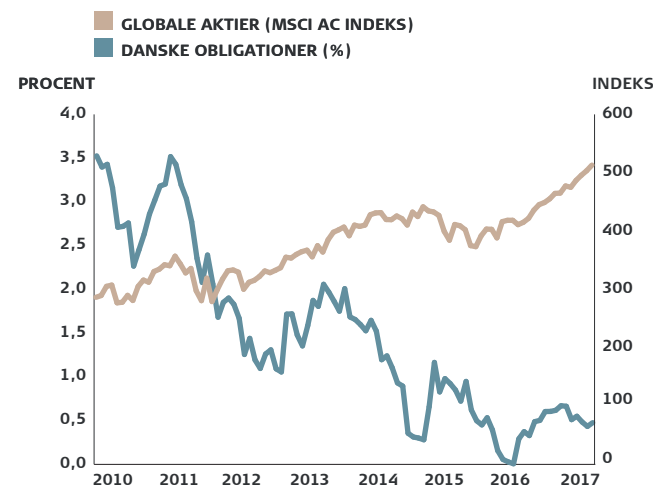
Kapitalforvaltning – merafkast

2010-2017



Globale aktier og danske lange renter

2010-2017

**Stigende andel alternativer**

Vi forventer, at børsnoterede aktier og alternativer som kapital-, kredit- og ejendomsfonde vil give et højere afkast end obligationer 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 2017 givet investeringstilsagn til flere nye fonde, Pimco Bravo III, Nordic Capital IX, Impilo AB, Axcel V, EQT VIII, NREP III og Den Sociale Kapitalfond Invest I. Vi forventer fortsat at udvide aktiviteten indenfor denne aktivklasse de kommende år. Det har været tilfredsstillende, at vi har kunnet realisere høje afkast på de alternative investeringer samtidig med, at investeringerne er under opbygning. Der har imidlertid også blandt institutio-

nelle investorer været en stor interesse inden for denne aktivklasse, hvor vi også har anlagt en meget selektiv tilgang til området. Blandt andet har vi valgt helt at afgrænse os fra investering i energi, infrastruktur, venture, land- og skovbrug samt OPP (offentlige private partnerskaber).

Etikken når vi investerer

Vi er kendt for tryghedsskabende aktiviteter. Derfor er etikken i den måde,

vi investerer på, 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 samme – og de er nedfældet i en politik, som er godkendt af bestyrelsen. Den kan læses på www.tryghedsgruppen.dk/etik.

Afkast

Mio. DKK	2017	2017 %	2016	2016 %
Obligationer	180	2,8	237	6,0
Børsnoterede aktier	152	8,3	84	5,0
Likvide aktiver i alt	332	5,0	321	5,4
Kapital- og kreditfonde	92	9,9	43	5,4
Ejendomsfonde	89	35,1	57	17,2
Semilikvide alternativer i alt	181	15,0	100	9,7
Kapitalforvaltning	513	6,5	421	5,9
Dades, ejendomme	17	2,3	6	1,0
Investeringer i alt	530	6,5	427	5,9

Aktivklasser

Mio. DKK	2017	2017 %	2016	2016 %
Obligationer	4.932	54	4.453	55
Børsnoterede aktier	2.018	22	1.712	21
Likvide aktiver i alt	6.950	76	6.165	76
Kapital- og kreditfonde	1.138	13	839	10
Ejendomsfonde	238	3	335	5
Semilikvide alternativer i alt	1.376	16	1.174	15
Kapitalforvaltning	8.326	92	7.339	91
Dades, ejendomme	750	8	750	9
Investeringer i alt	9.076	100	8.089	100
Lån	-2.401			

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.

Læs mere om vores eksterne forvaltere på www.tryghedsgruppen.dk/forvaltere.

Vi har samtidig fokus på, at vores kontrolsystemer minimerer procesrisici. Du kan læse mere om vores monitoring af porteføljen i note 12 i moderselskabets regnskab.

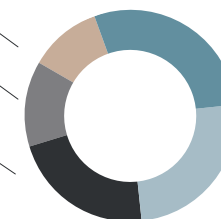
Aktivsammensætning Ultimo 2017 (DKK)

9 mia. DKK

11% Ejendomme

13% Kapitalfonde

22% Børsnoterede aktier



54% Obligations:

- 29% Investment grade

- 25% Højrente

Regnskab Moderselskab **03**

Resultatopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2017	2016
Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv.	2	1.988	1.491
Investeringsafkast og finansnetto	3	204	413
Investeringsafkast i alt		2.192	1.904
Uddelinger TrygFonden	4	-592	-521
Administrationsomkostninger	5	-102	-107
Omkostninger i alt		-694	-628
Resultat før skat		1.498	1.276
Skat	6	-48	-12
Årets resultat		1.450	1.264

Totalindkomstopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2017	2016
Årets resultat		1.450	1.264
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
Foreslået bonus for regnskabsåret		-750	-750
Valutakursregulering af udenlandsk tilknyttede enheder		-73	50
Anden totalindkomst i alt		-823	-700
Totalindkomst i alt		627	564

Balance Moderselskab

Aktiver

Mio. DKK	Note	2017	2016
Driftsmidler	7	21	23
Materielle aktiver i alt		21	23
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	8.336	5.904
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.477	1.550
Udlån til tilknyttede virksomheder	10/12	40	0
Udlån til associerede virksomheder	11/12	3	511
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		9.856	7.965
Kapitalandele		3.211	2.348
Investeringsforeningsandele		6.950	6.165
Finansielle aktiver i alt	12	10.161	8.513
Investeringsaktiver i alt		20.017	16.478
Andre tilgodehavender		165	41
Aktuelle skatteaktiver		0	2
Udsudte skatteaktiver	13	2	2
Indlån i kreditinstitutter		200	176
Andre aktiver i alt	12	367	221
Periodeafgrænsningsposter i alt		4	4
Aktiver i alt		20.409	16.726

Passiver

Mio. DKK	Note	2017	2016
Egenkapital i alt		16.770	16.091
Bankgæld	12/14	2.401	0
Langfristede forpligtelser i alt		2.401	0
Hensatte forpligtelser	15	529	494
Aktuelle skatteforpligtelser	12	3	0
Anden gæld	12/16	706	141
Gæld i alt		1.238	635
Passiver i alt		20.409	16.726

Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet

Eventualposter og sikkerhedsstillelser	17
Kontraktlige forpligtelser	18
Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter	19
Nærtstående parter	20
Personaleomkostninger	21
Honorar til revisorer	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
	2017					
Egenkapital 1. januar	3.741	2.648	-226	758	9.170	16.091
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
Egenkapital 31. december	3.741	2.648	-299	767	9.913	16.770
	2016					
Egenkapital 1. januar	3.741	2.723	-276	750	8.527	15.465
Årets resultat	0	-75	0	750	589	1.264
Udbetalt bonus	0	0	0	-688	0	-688
For meget reserveret bonus 2016, overført	0	0	0	-54	54	0
Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	0	0	50	0	0	50
Anden totalindkomst	0	0	50	0	0	50
Totalindkomst	0	-75	50	8	643	626
Egenkapital 31. december	3.741	2.648	-226	758	9.170	16.091

Pengestrømsopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	2017	2016
Resultat af primær drift (EBIT), nærtstående parter	37	-5
Resultat af primær drift (EBIT), øvrige	-692	-712
Resultat af primær drift (EBIT)	-655	-717
Ændring i nettoarbejds kapital	213	-22
Pengestrømme vedrørende primær drift	-442	-739
Modtagne finansielle indtægter, nærtstående	21	30
Modtagne finansielle indtægter, øvrige	-3	-1
Modtaget/betalt selskabsskat	-42	49
Pengestrømme vedrørende drift	-24	78
Køb af driftsmidler	-2	-5
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-1.076	-380
Køb af aktier i tilknyttede virksomheder	-2.417	0
Køb af aktier i dattervirksomhed	-15	0
Modtaget udbytte og aktietilbagekøb fra tilknyttede virksomheder	1.968	1.629
Udlån til nærtstående parter	328	212
Pengestrømme vedrørende investeringer	-1.214	1.456
Optagelse/afdrag bankgæld	2.401	0
Udbetalt bonus	-697	-688
Pengestrømme vedrørende finansiering	1.704	-688
Ændring i indlån i kreditinstitutter	24	107
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	176	69
Indlån i kreditinstitutter 31. december	200	176

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

Oversigt over noter Moderselskab

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv.
- 3 Investeringsafkast og finansnetto
- 4 Uddelinger TrygFonden
- 5 Administrationsomkostninger
- 6 Skat
- 7 Driftsmidler
- 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 koncernregnskabs note 33.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

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

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

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

Tilfælde hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger 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

2017

2016

2 Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv.

Tryg A/S inkl. aktietilbagekøbsprogram	1.968	1.461
Renter, associerede virksomheder	20	30
Udbytter, aktieavancer og renteindtægter mv. i alt	1.988	1.491

3 Investeringsafkast og finansnetto

Investeringsforeningsandele mv.	570	467
Investeringsomkostninger	-36	-40
Investeringsafkast	534	427
Andre balanceposter	-13	26
Urealiseret tab optioner	-92	-38
Øvrige finansielle omkostninger	34	-5
Investeringsafkast og finansnetto	463	410
Nedskrivning, noterede aktier	-261	0
Herudover udbytte og renter, noterede aktier	2	3
Investeringsafkast og finansnetto i alt	204	413

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

Indtægtselementerne i investeringsforeningsandelene kan specificeres som følger:

Obligationer	27	39
Kapitalandele	370	329
Kursregulering finansielle instrumenter	39	-17
Kursregulering valutakonti	0	1
Renteindtægter	47	62
Udbytter	87	57
Investeringsforeningsandele i alt	570	471

Alt er indregnet til dagsværdi.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2017	2016
4 Uddelinger TrygFonden		
Bevillinger i året	-600	-550
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	8	29
Uddelinger TrygFonden i alt	-592	-521
5 Administrationsomkostninger		
TrygFonden	-21	-20
Repræsentantskab og bestyrelse	-13	-13
Kommunikation og sekretariat	-16	-20
Administration*	-26	-29
Ordinære administrationsomkostninger	-76	-82
Særlige administrationsomkostninger	-26	-25
Administrationsomkostninger i alt	-102	-107
* skal ses i sammenhæng med adm.omkostninger på 3 mio.DKK i datterselskab		
6 Skat		
Aktuel selskabsskat	-36	-18
Ændring i udskudt skat	0	1
Reguleringer vedrørende tidligere år	-12	5
Skat i alt	-48	-12
	%	%
Afstemning af skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	22	22
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-19,5	-20,6
Effektiv skatteprocent	2,5	1,4

Mio. DKK	2017	2016
7 Driftsmidler		
Kostpris 1. januar	68	63
Årets tilgang	2	5
Kostpris 31. december	70	68
Afskrivninger 1. januar	-45	-41
Årets afskrivninger	-4	-4
Afskrivninger 31. december	-49	-45
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21	23
Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen således:		
Administrationsomkostninger, TrygFonden	3	3
Administrationsomkostninger, administration	1	1
	4	4

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2017	2016
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	3.256	3.349
Årets tilgang	2.432	0
Årets afgang, aktietilbagekøbsprogram	0	-93
Kostpris 31. december	5.688	3.256
Op- og nedskrivninger 1. januar	2.648	2.723
Årets afgang, aktietilbagekøbsprogram	0	-75
Op- og nedskrivninger 31. december	2.648	2.648
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.336	5.904

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2017	2016	2017	2016
Navn og hjemsted	%	%	%	%
Tryg A/S, Danmark Aktivitet: Forsikring	60	60	60	60
TG PE 1 Invest ApS, Danmark Aktivitet: Investering	100	-	100	-

Resultat og balanceværdi	Udbytte og avance ved tilbagekøb		Regnskabsmæssig værdi	
	2017	2016	2017	2016
Tryg A/S, 60% andel	1.968	1.461	8.336	5.904
Børsværdi Tryg, 31. december			28.136	21.051
TG PE 1 Invest ApS, 100% andel	Resultat		Regnskabsmæssig værdi	
	2017	2016	2017	2016
	-5	-	10	-

Mio. DKK	2017	2016
9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	2.116	2.102
Tilgang ved køb af kapitalandele	0	14
Kostpris 31. december	2.116	2.116
Reguleringer 1. januar	-566	-616
Valutakursregulering	-73	50
Reguleringer 31. december	-639	-566
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.477	1.550

Kapitalandele omfatter:	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2017	2016	2017	2016
Navn og hjemsted	%	%	%	%
HFN 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

Resultat og balanceværdi, se koncernregnskabs note 13.

	2017	2016
10 Udlån til tilknyttede virksomheder		
TG PE 1 Invest ApS	40	0
Udlån til tilknyttede virksomheder i alt	40	0
11 Udlån til associerede virksomheder		
Quick Care A/S	3	5
HFN Holding AS	0	506
Udlån til associerede virksomheder i alt	3	511

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2017	2016
12 Finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver		
Kapitalandele, noterede aktier og indskud i kapitalfonde	3.211	2.348
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	1.860	1.693
Investeringsforeninger, obligationer mv.	4.863	4.292
Indlån i kreditinstitutter	200	176
Indlån i kreditinstitutter i investeringsforening	227	180
Andre tilgodehavender	165	41
Andre aktiver	2	4
Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder	43	511
Finansielle aktiver i alt	10.571	9.245
Finansielle forpligtelser		
Bankgæld	2.401	0
Aktuelle skatteforpligtelser	3	0
Anden gæld	706	141
Finansielle forpligtelser i alt	3.110	141
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele	2.077	1.925
Kapitalandele, noterede aktier	1.134	423
Investeringsforeninger, kapitalandele mv.	1.860	1.693
Investeringsforeninger, obligationer mv.	5.090	4.472
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen i alt	10.161	8.513
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder	43	511
Andre tilgodehavender	165	41
Aktuelle skatteaktiver	0	2
Udskudte skatteaktiver	2	2
Indlån i kreditinstitutter	200	176
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	410	732

Mio. DKK	2017	2016
12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Finansielle aktiver i alt	10.571	9.245
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Bankgæld	2.401	0
Aktuelle skatteforpligtelser	3	0
Anden gæld	706	141
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	3.110	141
Finansielle forpligtelser i alt	709	141

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 de konkrete investeringer indenfor de aktivklasser, som er godkendt af bestyrelsen.

Implementeringen sker både gennem intern forvaltning og eksterne mandater. Alle mandater er underlagt klare investeringsinstrukser og forretningsgange er velbeskrevne. Hovedparten af TryghedsGruppens finansielle aktiver forvaltes gennem en investeringsforening under Danske Invest. Danske Invest sikrer, at investeringsinstrukserne efterleves. Danske Invest foretager desuden en efterprøvning om afregningspriserne afspejler markedsnivauerne. 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 markedsf forholdene tilsiger det. Moderselskabet påvirkes af valutakursudsving, idet udbytter fra og udlån til en associeret virksomhed er påvirket af valutakursudsving, se mere herom i note 19.

Renterisici

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

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2017	2016
12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	2.934	2.261
Varighed mellem 1-5 år	1.591	1.410
Varighed mellem 5-10 år	563	956
Varighed over 10 år	2	1
I alt	5.090	4.628
Varighed	1,85	2,36

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 94 mio. DKK på moderselskabets egenkapital som følge af kurstab (109 mio. DKK i 2016). 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 2017, hvilket ligeledes var tilfældet 31. december 2016. (I 2016 udlån til HFN Group på 618 mio. NOK).

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

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:
<ul style="list-style-type: none"> • 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 2017.

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
	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	228	0	0	228
Afledte finansielle instrumenter	0	-277	0	-277
I alt	6.443	508	3.211	10.162
	2016			
Kapitalandele	1.447	1	2.348	3.796
Investeringsforeningsandele	1.727	245	0	1.972
Obligationer	2.154	747	0	2.901
Indlån i kreditinstitutter, investeringsforening	180	0	0	180
Afledte finansielle instrumenter	0	-336	0	-336
I alt	5.508	657	2.348	8.513

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

	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	2.348	1.878
Køb	863	470
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.211	2.348

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi

	Nominal		Markedsværdi i balancen ¹⁾	
	2017	2016	2017	2016
Valutaderivater mv., forfalder under 1 år	0	5	0	-6
Optioner, forfalder mellem 1-5 år	0	0	0	-38

¹⁾Jf. endvidere kommentar om investeringsforening under dagsværdihierarki.

Mio. DKK

2017

2016

12 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Kursregulering

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

Saldo 1. januar	-226	-276
Årets kursregulering	-73	50
Saldo 31. december	-299	-226

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser
Afledte finansielle instrumenter

Bruttobeløb før modregning	0	0
Modregning	-277	-336
Ifølge balancen	-277	-336
Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser	0	0
Likvid sikkerhedsstillelse	0	0
Nettobeløb	-277	-336

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2017	2016
13 Udskudte skatteaktiver		
Den i balancen indregnede skat vedrører:		
Anden gæld	2	2
Ændring i udskudt skat		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	2	1
Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	0	1
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2	2
14 Bankgæld		
Bankgæld	2.401	0
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	2.401	0
Lån, DKK, variabel rente, udløb 2021:		
Amortiseret kostpris	2.401	
Nominal værdi	2.401	
Dagsværdi	2.401	
15 Hensatte forpligtelser		
Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger 1. januar	494	546
Årets uddelinger	600	550
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-8	-29
Årets udbetalinger	-557	-573
Hensatte forpligtelser i alt	529	494
16 Anden gæld		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	40	26
Øvrige gældsforpligtelser	666	115
Anden gæld i alt	706	141

Mio. DKK
17 Eventualposter og sikkerhedsstillelser
TryghedsGruppen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 1.026 mio. DKK (846 mio. DKK i 2016).
TryghedsGruppen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele i DADES på 163 mio. DKK, som udløber i 2018 (163 mio. DKK i 2016).
Af selskabets beholdning af obligationer er 282 mio. DKK (330 mio. DKK i 2016) solgt på repo-forretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen.
Langfristet bankgæld på 2,4 mia. DKK er sikret ved pant i indestående i investeringsforening.
TryghedsGruppen er administrationselskab 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.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2017	2016
18 Kontraktlige forpligtelser		
Operationelle leje- og leasingforpligtelser		
Minimumsleje- og leasingydelse forfalder således:		
Inden for 1 år	3	3
Mellem 1-5 år	5	7
Efter 5 år	0	0
Operationelle leje- og leasingforpligtelser i alt	8	10
Minimumsleje- og leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen	3	3
Øvrige kontraktlige forpligtelser		
Ydelse forfalder således:		
Inden for 1 år	2	2
Mellem 1-5 år	2	0
Øvrige kontraktlige forpligtelser i alt	4	2

Mio. DKK

19 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretninger og valutaswaps anvendes til valutasikring af beholdninger af værdipapirer.

Valutarisiko, indregnede aktiver og forpligtelser

Eksponering	Kapitalandele i associerede virksomheder (inkl. udlån)	Andele i investerings- forening	Indestående i kredit- institutter mv.	Heraf afdækket	Eksponering
	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
I alt					5.568
	2016				
USD	0	1.702	0	-340	1.362
EUR	0	2.219	20	0	2.239
GBP	0	68	0	-13	55
NOK	1.026	21	0	0	1.047
SEK	0	36	0	-14	22
Øvrige	0	303	0	0	303
I alt					5.028

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 og aktietilbagekøb, haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Datter- virksom- heder	Associerede virksom- heder	Nøgle- personer i ledelsen	Andre nærtstående	I alt
	2017				
Forsikringspræmier	0,80	-	0,16	-	0,96
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,04	-	0,04
Tjenesteydelser	43,47	0,00	0,00	0,00	43,47
Renter	0,00	20,13	0,00	2,33	22,46
Mellemværende 31.12	40,08	3,45	0,00	164,26	207,79
	2016				
Forsikringspræmier	0,23	-	0,19	-	0,42
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,04	-	0,04
Tjenesteydelser	4,98	0,00	0,00	0,00	4,98
Renter	0,00	30,44	0,00	2,56	33,00
Mellemværende 31.12	0,00	511,37	0,00	39,67	551,04

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Mio. DKK

2017

2016

21 **Personaleomkostninger**

Løn og honorarer	-37	-42
Løn, projektansatte, livreddere	-10	-10
Pension	-5	-6
Personaleomkostninger i alt	-52	-58

Der fordeler sig således:

Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Administration	-21	-27
TrygFonden	-14	-14
Projektansatte livreddere	-10	-10
I alt	-52	-58

Heraf vederlag til ledelsen:

Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-6	-6
I alt	-13	-13

Ultimo 2017 er antallet af personer i kategorierne: repræsentantskabet 70 personer, bestyrelsen 8 personer (der er 8 pladser i bestyrelsen, heraf en vakant siden maj 2017) og direktionen 2 personer.

Noter Moderselskab

Mio. DKK

21 Personalemkostninger, fortsat

Vederlag til bestyrelsen sammensætter sig af følgende:

	Grund- vederlag bestyrelse ¹⁾	Møde- honorar	I alt	Bestyrelses- honorar, øvr. koncer- selskaber	I alt
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
I alt	2,40	0,17	2,57	2,84	5,41
2016					
Jørgen Huno Rasmussen	0,54	0,03	0,57	1,20	1,77
Jesper Hjulmand	0,39	0,02	0,41	0,63	1,04
Ida Sofie Jensen	0,39	0,03	0,42	0,43	0,85
Anders Hjulmand	0,24	0,04	0,28	0,27	0,55
Ulrik Salomonsen	0,24	0,04	0,28	0,00	0,28
Peter Gæmelke	0,24	0,03	0,27	0,00	0,27
Claus Wistoft	0,24	0,03	0,27	0,00	0,27
Lars Bo Langsted	0,19	0,03	0,22	0,00	0,22
Anya Eskildsen	0,09	0,02	0,11	0,09	0,20
I alt	2,56	0,27	2,83	2,62	5,45

¹⁾ Inkluderer vederlag til repræsentantskab på 35.317 DKK (35.188 DKK for 2016) per år.

Mio. DKK

21 Personalemkostninger, fortsat

Vederlag til direktionen sammensætter sig af følgende:

	Løn mv.	Pension	I alt
2017			
Søren Kristiansen	3,41	0,67	4,08
Gurli Martinussen	2,03	0,38	2,41
I alt	5,44	1,05	6,49
2016			
Søren Kristiansen	3,30	0,60	3,90
Gurli Martinussen	1,96	0,37	2,33
I alt	5,26	0,97	6,23

Hvis medlemmer af direktionen opsiges, ydes der gage i opsigelsesperioden (12 måneder) og enten fratrædelsesgodtgørelse baseret på anciennitet eller op til 18 måneders pensionsbidrag.

	2017	2016
Gennemsnitligt antal medarbejdere	42	46
Gennemsnitligt antal medarbejdere, projektansatte livreddere	22	23
I alt	64	69

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2017	2016
22 Honorar til revisorer		
Lovpligtig revision	1	1
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	3	1
I alt	4	2

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 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges TryghedsGruppen smba's repræsentantskab til godkendelse på repræsentantskabsmøde den 13. marts 2018.

Regnskab Koncern **04**

Resultatopgørelse Koncern

Mio. DKK	Note	2017	2016
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	2	17.963	17.707
Andre indtægter		117	104
Indtægter		18.080	17.811
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	3	-11.879	-11.629
Andre eksterne omkostninger	4	-2.759	-2.971
Andre omkostninger		-194	-261
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	5	-779	-951
Resultat af primær drift		2.469	1.999
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	13	55	26
Renteindtægter og udbytter	6	557	645
Renteudgifter	6	-109	-122
Kursreguleringer	7	426	977
Resultat før skat og uddelinger		3.398	3.525
Skat	8	-763	-749
Resultat af fortsættende aktiviteter		2.635	2.776
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat		-2	-1
Resultat før uddelinger fra TrygFonden		2.633	2.775
Årets uddelinger fra TrygFonden		-592	-521
Årets resultat før minoritetsinteresser		2.041	2.254
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-1.007	-988
Årets resultat efter minoritetsinteresser		1.034	1.266

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2017	2016
Aktiver			
Goodwill	9	552	515
Øvrige immaterielle aktiver	10	584	421
Immaterielle aktiver		1.136	936
Driftsmidler		88	72
Materielle aktiver	11	88	72
Investeringsejendomme	12	1.324	2.323
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	1.992	2.407
Andre investeringsaktiver	14	53.720	48.765
Andre finansielle aktiver		55.712	51.172
Udsudte skatteaktiver	14/20	2	2
Genforsikringsandele	15	1.366	2.034
Langfristede aktiver		1.368	2.036
Likvider og indlån i kreditinstitutter	14	711	651
Andre aktiver	14	2.896	2.985
Andre finansielle aktiver		3.607	3.636
Periodeafgrænsningsposter		536	693
Aktiver i alt		63.771	60.868

Mio. DKK	Note	2017	2016
Passiver			
Egenkapital tilhørende moderselskabet		16.391	16.024
Egenkapital tilhørende minoriteter		4.983	3.774
Egenkapital og minoritetsinteresser		21.374	19.798
Ansvarlig lånekapital	14/16	2.412	2.567
Præmiehensættelser	17	6.093	6.075
Erstatningshensættelser	18	23.925	25.452
Hensættelser til forsikringskontrakter		30.018	31.527
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	19	290	345
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	14/23	2.707	178
Langfristede forpligtigelser		2.997	523
Udsudte skatteforpligtelser	20	662	713
Andre hensatte forpligtelser	21	640	619
Anden gæld	14/22	5.625	5.076
Kortfristede forpligtelser		6.927	6.408
Periodeafgrænsningsposter		43	45
Passiver i alt		63.771	60.868

Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet

Køb af virksomheder	24
Salg af ejendomme	25
Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	26
Nærtstående parter	27
Personaleomkostninger	28
Aktieoptionsprogrammer	29
Forsikringsteknisk resultat	30
Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher	31
Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed	32
Anvendt regnskabspraksis	33

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

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

¹⁾ Omkostninger vedrørende udstedelse af nye aktier er fratrukket provenue indregnet i overført resultat.

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for opskrivning	Reserve for kursreguleringer	Udjævningsreserve	Andre henlæggelser	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt	Moderselskabsandel	Minoritetsinteresser
	2016									
Egenkapital 1. januar	3.741	86	-71	127	766	750	13.875	19.274	15.404	3.870
Primoregulering 01.01.2016 ¹⁾				-127			127	0		
Årets resultat					56	750	1.448	2.254	1.266	988
Anden totalindkomst		-86	-18				106	2	-11	13
Totalindkomst	0	-86	-18	-127	56	750	1.681	2.256	1.255	1.001
Regulering i associerede virksomheder							37	37	37	
Udbetalt bonus						-688		-688	-688	
Udbetalt bonus, for meget hensat						-54	54	0		
Udstedelse af aktieoptioner							3	3	2	1
Udnyttelse af aktieoptioner							1	1	1	
Køb egne aktier, minoritet, tilbagekøbsprogram							-400	-400		-400
Udbytte, betalt til minoritetsinteresser							-706	-706		-706
Udbytte, egne aktier							21	21	13	8
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-742	-990	-1.732	-635	-1.097
Egenkapital 31. december	3.741	0	-89	0	822	758	14.566	19.798	16.024	3.774

¹⁾ En ny bekendtgørelse fra Finanstilsynet fra 01.01.2016 har afskaffet kravet om udjævningshensættelser i kredit- og garantiforsikring.

Totalindkomstopgørelse Koncern

Mio. DKK	2017	2016
Årets resultat før minoritetsinteresser	2.041	2.254
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets ændring i udjævningsreserve og andre henlæggelser	4	15
Salg af domicilejendomme ¹⁾	0	215
Omvurdering af domicilejendomme, ændring tidligere år ¹⁾	0	-115
Skat, salg af domicilejendomme	0	-53
Skat af omvurdering af domicilejendomme	0	29
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-7	-95
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	2	24
I alt	-1	20
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder	-93	21
Årets afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	135	-50
Skat af afdækning af valutarisiko i udenlandske enheder	-30	11
I alt	12	-18
Anden totalindkomst i alt	11	2
Totalindkomst	2.052	2.256
¹⁾ Se note 25, salg af ejendomme.		
Totalindkomst fordeles således:		
Ejere med majoritet	1.058	1.255
Minoritetsinteresser	994	1.001
I alt	2.052	2.256

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK	2017	2016
Præmier	17.600	17.729
Erstatninger	-13.205	-13.744
Afgiven forretning	-139	340
Omkostninger	-3.341	-3.416
Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender	709	-151
Renter og udbytter mv.	551	665
Skatter og afgifter	-887	-481
Andre indtægter og omkostninger	-77	-56
Pengestrøm fra drift, fortsættende aktiviteter	1.211	886
Pengestrøm fra drift, ophørt virksomhed	-1	-1
Pengestrøm fra drift	1.210	885
Køb af ejendomme	-10	-122
Salg af ejendomme	2.307	6
Køb og salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele og øvrige værdipapirer	-5.313	392
Ændring i indlån i kreditinstitutter	-250	0
Køb af immaterielle aktiver, netto	-102	-135
Køb af driftsmidler, netto	-40	-6
Afdækning af valutaeksponering	135	-50
Pengestrøm fra investeringer, fortsættende aktiviteter	-3.273	85
Pengestrøm fra investeringer, ophørende virksomhed	0	0
Pengestrøm fra investeringer	-3.273	85
Udstedelse af nye aktier	1.601	0
Udnyttelse af aktieoptioner/Køb egne aktier (netto)	-4	-399
Optagelse ansvarlig lånekapital	0	800
Udbytte til minoritetsinteressenter	-1.311	-685
Ændring i gæld til kreditinstitutter	2.529	115
Pengestrøm fra finansiering, fortsættende aktiviteter	2.815	-169
Pengestrøm fra finansiering, ophørt virksomhed	0	0
Pengestrøm fra finansiering	2.815	-169

Mio. DKK	2017	2016
Udbetaling af bonus	-697	-688
Nettopengestrøm	55	113
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	13	0
Kursregulering af indlån i kreditinstitutter, primo	-8	-2
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	651	540
Indlån i kreditinstitutter 31. december	711	651
Indlån i kreditinstitutter 31. december specificeres som følger:		
Direkte indlån i kreditinstitutter	711	651
Indlån via investeringsforeninger	477	180
Indlån i alt 31. december	1.188	831

Oversigt over noter Koncern

- 1 Segmentoplysninger
- 2 Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed
- 3 Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed
- 4 Andre eksterne omkostninger
- 5 Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed
- 6 Renter og udbytter
- 7 Kursreguleringer
- 8 Skat
- 9 Goodwill
- 10 Øvrige immaterielle aktier
- 11 Materielle aktiver
- 12 Investeringsejendomme
- 13 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 14 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 15 Genforsikringsandele
- 16 Ansvarlig lånekapital
- 17 Præmiehensættelser
- 18 Erstatningshensættelser
- 19 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser
- 20 Udskudte skatteforpligtelser
- 21 Hensatte forpligtelser
- 22 Anden gæld
- 23 Gæld til kreditinstitutter og bankgæld
- 24 Køb af virksomheder
- 25 Salg af ejendomme
- 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

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger	TryghedsGruppen		TG PE Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminering		Konsolideret regnskab	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultatopgørelse										
Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	17.963	17.707	0	0	17.963	17.707
Andre indtægter	1.968	1.461	0	0	117	104	-1.968	-1.461	117	104
Indtægter	1.968	1.461	0	0	18.080	17.811	-1.968	-1.461	18.080	17.811
Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	-11.879	-11.629	0	0	-11.879	-11.629
Andre eksterne omkostninger	-138	-147	-3	0	-2.618	-2.824	0	0	-2.759	-2.971
Andre omkostninger	0	0	0	0	-194	-261	0	0	-194	-261
Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed	0	0	0	0	-779	-951	0	0	-779	-951
Resultat af primær drift	1.830	1.314	-3	0	2.610	2.146	-1.968	-1.461	2.469	1.999
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	10	15	0	0	3	42	42	-31	55	26
Renteindtægter og udbytter	48	18	0	0	509	627	0	0	557	645
Renteudgifter	-2	-9	0	0	-107	-113	0	0	-109	-122
Kursreguleringer	204	459	-2	0	224	518	0	0	426	977
Resultat før skat og uddelinger	2.090	1.797	-5	0	3.239	3.220	-1.926	-1.492	3.398	3.525
Skat	-48	-12	0	0	-720	-748	5	11	-763	-749
Resultat af fortsættende aktiviteter	2.042	1.785	-5	0	2.519	2.472	-1.921	-1.481	2.635	2.776
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	0	0	0	0	-2	-1	0	0	-2	-1
Resultat før uddelinger fra TrygFonden	2.042	1.785	-5	0	2.517	2.471	-1.921	-1.481	2.633	2.775
Årets uddelinger fra TrygFonden	-592	-521	0	0	0	0	0	0	-592	-521
Årets resultat før minoritetsinteresser	1.450	1.264	-5	0	2.517	2.471	-1.921	-1.481	-2.041	2.254
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	0	0	0	0	-1.007	-988	-1.007	-988
Årets resultat efter minoritetsinteresser	1.450	1.264	-5	0	2.517	2.471	-2.928	-2.469	1.034	1.266

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger, fortsat	Tryghedgruppen		TG PE Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminerings		Konsolideret regnskab	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Balance										
Goodwill	0	0	0	0	552	515	0	0	552	515
Øvrige immaterielle aktiver	0	0	0	0	553	369	31	52	584	421
Driftsmidler	21	23	0	0	67	49	0	0	88	72
Investeringsjendomme	0	0	0	0	1.324	2.323	0	0	1.324	2.323
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9.813	7.960	0	0	225	218	-8.046	-5.771	1.992	2.407
Andre investeringsaktiver	10.161	8.513	48	0	43.511	40.252	0	0	53.720	48.765
Udskudte skatteaktiver	2	2	0	0	0	0	0	0	2	2
Genforsikringsandele	0	0	0	0	1.366	2.034	0	0	1.366	2.034
Likvider og indlån i kreditinstitutter	200	176	2	0	509	475	0	0	711	651
Andre aktiver	208	48	0	0	2.728	2.937	-40	0	2.896	2.985
Periodeafgrænsningsposter	4	4	0	0	532	689	0	0	536	693
Aktiver i alt	20.409	16.726	50	0	51.367	49.861	-8.055	-5.719	63.771	60.868
Egenkapital og minoritetsinteresser	16.770	16.091	9	0	12.616	9.437	-8.021	-5.730	21.374	19.798
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	2.412	2.567	0	0	2.412	2.567
Præmiehensættelser	0	0	0	0	6.093	6.075	0	0	6.093	6.075
Erstatningshensættelser	0	0	0	0	23.925	25.452	0	0	23.925	25.452
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	0	0	0	0	290	345	0	0	290	345
Gæld til kreditinstitutter	2.401	0	0	0	306	178	0	0	2.707	178
Udskudte skatteforpligtelser	0	0	0	0	656	702	6	11	662	713
Andre hensatte forpligtelser	529	494	0	0	111	125	0	0	640	619
Anden gæld	709	141	41	0	4.915	4.935	-40	0	5.625	5.076
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	43	45	0	0	43	45
Forpligtelser	3.639	635	41	0	36.339	37.857	-34	11	39.985	38.503
Passiver i alt	20.409	16.726	50	0	51.367	49.861	-8.055	-5.719	63.771	60.868

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
2 Bruttopræmieindtægter, forsikringsvirksomhed		
Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	9.622	9.533
Andre EU-lande	2.161	1.928
Øvrige lande (primært Norge)	6.385	6.489
I alt	18.168	17.950
Heraf ikke afløben risiko	0	-1
Direkte forsikring, bruttopræmier	18.168	17.949
Indirekte forsikring	45	43
Ikke afløben risiko	0	1
Bruttopræmieindtægter før bonus og rabatter	18.213	17.993
Bonus og præmierabatter	-250	-286
I alt	17.963	17.707
3 Bruttoerstatningsudgifter, forsikringsvirksomhed		
Udbetalte erstatninger	-12.807	-13.947
Ændring i erstatningshensættelser	942	2.328
Forsikringsteknisk rente	-14	-10
I alt	-11.879	-11.629
I bruttoerstatningsudgifterne indgår resultat af afløbsforretning, brutto	939	1.429

Mio. DKK	2017	2016
4 Andre eksterne omkostninger		
Provisioner vedrørende direkte forsikring	-259	-296
Andre erhvervsomkostninger	-1.643	-1.733
Administrationsomkostninger	-614	-708
Omkostninger, forsikringsvirksomhed	-2.516	-2.737
Øvrige eksterne omkostninger	-243	-234
I alt	-2.759	-2.971
Andre eksterne omkostninger fordelt efter art		
Provisioner	-249	-296
Personaleomkostninger	-1.552	-1.663
Øvrige personaleomkostninger	-169	-167
Kontordrift, domicilomkostninger mv.	-505	-422
It-drift, vedligehold, softwareomkostninger mv.	-229	-257
Øvrige omkostninger	-283	-392
Andre indtægter	228	226
I alt	-2.759	-2.971
I administrationsomkostninger indgår honorar til valgte revisorer:		
Deloitte	-10	-9
Honoraret er fordelt på:		
Lovpligtig revision	-4	-4
Skatterådgivning	-1	-1
Andre ydelser	-5	-4
I alt	-10	-9

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
5 Resultat af afgiven forretning, forsikringsvirksomhed		
Afgivne forsikringspræmier, direkte	-1.229	-1.178
Afgivne forsikringspræmier, indirekte	-10	-19
Modtaget genforsikringsdækning	267	286
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	33	-190
Provisioner fra genforsikringselskaber	160	150
I alt	-779	-951
6 Renter og udbytter		
Renteindtægter og udbytter		
Renter og udbytte mv. vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Indtægter fra investeringsejendomme	69	105
Renteindtægter, øvrige	469	515
Udbytter	19	25
I alt	557	645
Renteudgifter		
Renter mv. vedrørende finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Renteudgifter ansvarlige lån og kreditinstitutter	-89	-88
Renteudgifter, øvrige	-20	-34
I alt	-109	-122

Mio. DKK	2017	2016
7 Kursreguleringer		
Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Kapitalandele	-35	78
Investeringsforeningsandele	1.028	661
Obligationer	-148	-83
Aktiederivater	-8	-19
Rentederivater	-96	81
Urealiseret tab optioner	-92	-38
Nedskrivning, unoterede aktier	-261	0
Andre balanceposter	-13	26
	375	706
Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelse, som ikke kan henføres til IAS 39:		
Investeringssejendomme	9	431
Domicilejendomme	0	93
Diskontering	123	-188
Andre balanceposter	-81	-65
	51	271
I alt	426	977

Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør 127 mio. DKK (2016 1 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
8 Skat		
Skat af regnskabsmæssig overskud	-600	-657
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-42	-40
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-59	13
Regulering vedrørende ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-63	-81
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	0	17
Ændring i skatteprocent	1	0
Andre skatter	0	-1
I alt	-763	-749
Aktuelle skatteaktiver -og forpligtelser		
Aktuelle skatteforpligtelser ¹⁾	197	317
Aktuelle skatteaktiver ²⁾	0	2
¹⁾ Posten er vist som aktuelle skatteforpligtelser under anden gæld.		
²⁾ Posten er vist som aktuelle skatteaktiver under andre aktiver.		
Afstemning af effektiv skatteprocent	%	%
Skat af regnskabsmæssigt resultat	22,0	22,0
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	1,5	1,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2,0	-0,5
Ændring af skatteprocent	0,0	0,0
Regulering af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	2,5	3,0
Ændring i værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	0,0	-0,5
Effektiv skatteprocent	28,0	25,0

Mio. DKK	2017	2016
9 Goodwill		
Kostpris 1. januar	619	558
Valutakursregulering	-12	-16
Årets tilgang	49	77
Kostpris 31. december	656	619
Af- og nedskrivninger 1. januar	-104	-4
Årets afskrivninger	0	0
Årets nedskrivninger	0	-100
Af- og nedskrivninger 31. december	-104	-104
Regnskabsmæssig værdi 31. december	552	515

Noter Koncern

Mio. DKK

9 Goodwill, fortsat

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.

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".

På grund af den korte ejertid og der ikke er nogen indikationer på nedskrivning siden købet, er nedskrivningstesten ved årsafslutning for OBOS porteføljen baseret på vurdering på købstidspunkt. Der er goodwill på 51 mio. DKK, se endvidere note 24. 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 0,3 mia. DKK i forhold til en goodwill på 51 mio. DKK og en regnskabsmæssig egenkapital 0,2 mia. DKK, og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2017.

Mio. DKK

2017

9 Goodwill, fortsat

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

Følsomhedsoplysninger

Effekt på egenkapital af følgende ændringer:

Vækst +1 procentpoint (0-10 år)	15
Vækst -1 procentpoint (0-10 år)	-14
Afkastkrav +1 procentpoint	-153
Afkastkrav -1 procentpoint	193
Combined ratio +1 procentpoint	-142
Combined ratio -1 procentpoint	143

Mio. DKK

9 Goodwill, fortsat

Moderna

Underkoncernen Tryg købte i 2016 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 2017 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 salgsstyrke, call centre og online.

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

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 1,2 mia. DKK (2016 1,2 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 0,5 mia. DKK (2016 0,5 mio. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital 0,8 mia. DKK (2016 0,7 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2017.

Mio. DKK

9 Goodwill, fortsat

Antaget årlig vækst 0-10 år

2017

2016

2%

2%

Antaget årlig vækst > 10 år

1%

1%

Afkastkrav før skat

13%

13%

Forventet niveau combined ratio

92%

93%

Følsomhedsoplysninger

Effekt på egenkapital af følgende ændringer:

Vækst +1 procent point (0-10 år)

18

22

Vækst -1 procent point (0-10 år)

-17

-21

Afkastkrav +1 procentpoint

-147

-172

Afkastkrav -1 procentpoint

185

219

Combined ratio +1 procent point

-107

-157

Combined ratio -1 procent point

107

157

Noter Koncern

Mio. DKK

10 Øvrige immaterielle aktiver

	Aktiver under opførelse ¹⁾		Varemærke og kunderelationer		Software ¹⁾		I alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kostpris 1. januar	185	297	427	375	1.418	1.153	2.030	1.825
Valutakursregulering	-1	3	-6	-6	-19	7	-26	4
Overført fra aktiver under opførelse	-107	-246	0	0	107	246	0	0
Årets tilgang	275	131	49	58	24	12	348	201
Årets afgang	0	0	0	0	-2	0	-2	0
Kostpris 31. december	352	185	470	427	1.528	1.418	2.350	2.030
Af- og nedskrivninger 1. januar	-92	-92	-265	-202	-1.252	-950	-1.609	-1.244
Valutakursregulering	0	0	4	5	18	-8	22	-3
Årets afskrivninger	0	0	-49	-68	-92	-94	-141	-162
Nedskrivninger	0	0	0	0	-38	-200	-38	-200
Af- og nedskrivninger 31. december	-92	-92	-310	-265	-1.364	-1.252	-1.766	-1.609
Regnskabsmæssig værdi 31. december	260	93	160	162	164	166	584	421

¹⁾ Heraf internt oparbejdet 336 mio. DKK (2016 203 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK

10 Øvrige immaterielle aktiver, fortsat

Varemærker og kunderelationer

Ledelsen har pr. 31. december 2017 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til Moderna og OBOS porteføljerne samt HFN og Falck Healthcare, som en integreret del af goodwill testen. Testen af den erhvervede landbrugs portefølje er baseret på fornyelses- og fastholdelses procenter, der er på det forventede niveau. Testene har ikke vist behov for nedskrivning.

Software og aktiver under opførelse

Ledelsen har pr. 31. december 2017 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 38 mio. DKK på grund af revurdering af værdien af koncernens it-systemer. Nedskrivningen vedrører specifikt forældede it-systemer. Nedskrivningen 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

11 Materielle aktiver

	Driftsmidler		Aktiver under opførelse		Domicilejendomme ¹⁾		I alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kostpris 1. januar	307	298	0	83	0	1.715	307	2.096
Valutakursregulering	-4	3	0	2	0	20	-4	25
Årets tilgang	42	6	0	12	0	75	42	93
Årets afgang	-2	0	0	-97	0	-1.810	-2	-1.907
Kostpris 31. december	343	307	0	0	0	0	343	307
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-235	-214	0	-81	0	-571	-235	-866
Valutakursregulering	2	-2	0	-2	0	3	2	-1
Årets afskrivninger	-22	-19	0	0	0	-17	-22	-36
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i resultatopgørelsen	0	0	0	0	0	53	0	53
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i anden totalindkomst	0	0	0	0	0	100	0	100
Tilbageførte afskrivninger	0	0	0	83	0	432	0	515
Af- og nedskrivninger 31. december	-255	-235	0	0	0	0	-255	-235
Regnskabsmæssig værdi 31. december	88	72	0	0	0	0	88	72

¹⁾ Domicilejendomme blev solgt i december 2016. Se note 25, salg af ejendomme.

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
12 Investeringsejendomme		
Dagsværdi 1. januar	2.323	1.838
Valutakursregulering	-27	16
Årets tilgang	10	47
Årets afgang	-1.015	-6
Årets værdireguleringer	33	431
Tilbageført ved salg	0	-3
Dagsværdi 31.december	1.324	2.323

De samlede lejeindtægter for 2017 udgør 88 mio. DKK (2016 129 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2017 udgør 20 mio. DKK (2016 24 mio. DKK). Heraf udgør udgifter på ikke udlejede lejemål 0 mio. DKK (2016 0 mio. DKK), hvorfor de samlede udgifter på de lejeindtægtsbærende investeringsejendomme udgør 20 mio. DKK (2016 24 mio. DKK).

Værdireguleringer på 420 mio. DKK og dagsværdi per 31. december 2016 på 1.015 mio. DKK vedrører salg af ejendomme baseret på salgskontrakter.

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

Mio. DKK	2017	2016
12 Investeringsejendomme, fortsat		
Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:		
Afkastprocenter, vægtet gennemsnit		
Forretningsejendomme	6,4%	6,9%
Kontorejendomme	7,9%	6,9%
Boligejendomme	6,0%	6,0%
I alt	7,0%	6,8%
Følsomhed		
Tryks ejendomsvurderinger er baseret på markedsbaserede lejeindtægter og driftsomkostninger for den enkelte ejendom i forhold til afkastkrav. De vigtigste faktorer, der påvirker værdiansættelsen er de anvendte afkast, årlige nettoleje og belægningsprocent. De anvendte gennemsnitlige afkast er angivet ovenfor. Følsomheden i 2016 er eksklusiv de solgte ejendomme.		
Indvirkninger på dagsværdien af ejendomme:		
Stigning i anvendt rente på 0,25%	-58	-51
Fald i anvendt afkastkrav på 0,25%	63	57
Fald i netto lejeindtægt på 3%	-41	-37
Fald i belægningsprocent på 3%	-8	-9

Noter Koncern

Mio. DKK

2017

2016

13 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Udlån	Kapital- andele	I alt	I alt
Kostpris 1. januar	506	2.186	2.692	2.652
Tilgang ved køb af kapitalandele	0	14	14	14
Afgang ved salg af kapitalandele	0	0	0	0
Indfrielse af lån	-489	0	-489	0
Valutakursregulering	-17	0	-17	26
Kostpris 31. december	0	2.200	2.200	2.692
Op- og nedskrivninger 1. januar	0	-285	-285	-295
Valutakursregulering	0	44	44	-30
Andel i årets resultat efter skat	0	63	63	14
Modtaget udbytte	0	-10	-10	-10
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Årets værdireguleringer	0	-20	-20	50
Tilbageførsel ved salg af kapitalandele	0	0	0	-14
Opskrivninger 31. december	0	-208	-208	-285
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	1.992	1.992	2.407
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder			76	71
Afskrivninger på kunderelationer			-21	-45
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			55	26

Mio. DKK

13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

De væsentligste kapitalandele udgør 1.767 mio. DKK og omfatter:

Navn og hjemsted	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2017	2016	2017	2016
	%	%	%	%
HFN 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 2017 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, som udgøres af HFN og Falck Healthcare. Value-in-use-metoden er anvendt. Testene angiver en beregnet kapitalværdi på 2,4 mia. DKK (2016 2,3 mia. DKK) i forhold til en goodwill på 2,3 mia. DKK (2016 2,3 mia. DKK) og en regnskabsmæssig egenkapital på -0,5 mia. DKK (2016 -0,6 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2017.

Primære forudsætninger for nedskrivningstest:

Ved vurderingen af værdien af HFN 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 markedsforventninger til afkastet for selskaber med lignende risikoprofiler. Forudsætningerne forventes ikke at ændre sig væsentligt i nærmeste fremtid.

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat		
HFN		
EBITDA multipl	9,5x	8.2x
Følsomhedsoplysninger, effekt på værdien af følgende ændringer:		
Ændring i EBITDA multipl +1,0 x	195	170
Ændring i EBITDA multipl -1,0 x	-195	-170
Falck Healthcare		
Vækst +1 % > 5 år	160	264
Vækst -1 % > 5 år	-113	-189
Diskonteringsrente +1%	-143	-236
Diskonteringsrente -1%	201	331

Mio. DKK

13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Hovedtal for individuelt væsentlige associerede virksomheder:

	HFN		Falck Healthcare	
	2017	2016	2017	2016
Ejerandel	49%	49%	40%	40%
Totalindkomstopgørelse				
Omsætning	1.271	1.273	1.109	1.057
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	62	9	15	43
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-14	-38	0	0
Årets resultat	48	-29	15	43
Anden totalindkomst	0	0	1	-3
Totalindkomst i alt	48	-29	16	40
Balance				
Langfristede aktiver	259	300	150	183
Kortfristede aktiver	228	192	327	284
Langfristede forpligtelser	643	632	224	273
Kortfristede forpligtelser	380	441	277	257
Nettoaktiver (egenkapital)	-536	-581	-24	-63
Transaktioner med associerede virksomheder				
Modtagne renteindtægter fra associerede virksomheder	20	30	0	0

Noter Koncern

Mio. DKK

13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Afstemning til bogført værdi og individuelt uvæsentlige associerede virksomheder:

	Individuelt væsentlige		Ikke individuelt væsentlige		I alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Koncernens andel af:						
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	77	52	0	0	77	52
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-14	-38	0	0	-14	-38
Årets resultat	63	14	0	0	63	14
Anden totalindkomst	1	-3	3	13	4	10
Totalindkomst i alt	64	11	3	13	67	24
Koncernens andel af egenkapitalen i associerede virksomheder	-560	-644	225	218	-335	-426
Ikke-afskrivningsberettiget goodwill	2.327	2.327	0	0	2.327	2.327
Regnskabsmæssig værdi	1.767	1.683	225	218	1.992	1.901

Koncernen har ingen ikke indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (hverken i 2017 eller akkumuleret).

Koncernens andel af eventualforpligtelser i de individuelt væsentlige associerede virksomheder udgør 117 mio. DKK (2016 98 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK

13 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

De restende aktiebesiddelser i associerede virksomheder, 225 mio. DKK (2016 218 mio. DKK) (kategoriseret som ikke individuelt væsentlige ovenfor) ifølge senest foreliggende årsrapport:

	Ejerandel	Aktiver	Gæld	Egenkapital	Omsætning	Årets resultat
Navn og hjemsted	2017					
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	25%	1.121	222	889	67	54
	2016					
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	25%	1.106	234	872	66	54

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
14 Finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver og forpligtelser består af følgende poster:		
Finansielle aktiver		
Andre investeringsaktiver	53.720	48.765
Likvider og indlån i kreditinstitutter	711	651
Andre aktiver og udskudte skatteaktiver	2.898	2.987
Udlån til associerede virksomheder ¹⁾	0	506
I alt	57.329	52.909
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	2.412	2.567
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	2.707	178
Anden gæld	5.625	5.076
I alt	10.744	7.821
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele og kapitalandele unoterede aktier	3.438	2.396
Kapitalandele, heri investeringsforeninger mv.	6.712	5.643
Obligationer, heri investeringsforeninger mv.	42.291	39.882
Indlån i kreditinstitutter	477	180
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	802	664
I alt	53.720	48.765

¹⁾ Indgår i regnskabsposten Kapitalandele i associerede virksomheder, jf. note 13.

Mio. DKK	2017	2016
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter	1.471	1.108
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	300	183
Udlån til associerede virksomheder	0	506
Andre tilgodehavender	1.127	1.694
Aktuelle skatteaktiver	0	2
Likvider og indlån i kreditinstitutter	711	651
I alt	3.609	4.144
Finansielle aktiver i alt	57.329	52.909
Finansielle aktiver		
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	53.643	48.765
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi anvendt til sikring med værdiregulering i anden totalindkomst	77	0
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	3.609	4.144
Finansielle aktiver i alt	57.329	52.909

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

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter, passiver	746	702
I alt	746	702
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	2.412	2.567
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	498	555
Gæld i forbindelse med genforsikring	454	426
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	2.707	178
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer ¹⁾	1.711	1.732
Aktuelle skatteforpligtelser	197	317
Anden gæld	2.019	1.344
I alt	9.998	7.119
Finansielle forpligtelser i alt	10.744	7.821
¹⁾ Uafviklede fondstransaktioner (1.611 mio. DKK) omfatter gæld for obligationer købt i 2016 og 2017, dog med afvikling i henholdsvis 2017 og 2018. Finansielle instrumenter omfattet af repoaftaler (100 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.		
Finansielle forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen	746	681
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdireguleringer i anden totalindkomst	0	21
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	9.998	7.119
I alt	10.744	7.821

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

Mio. DKK	2017	2016
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Renterisici		
Koncernen har rentebærende finansielle aktiver og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens finansielle aktiver kan angives følgende aftalemæssige udløbstidspunkter, afhængigt af hvilken dato der falder først:		
	2017	2016
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	20.445	16.502
Varighed mellem 1-5 år	16.361	15.474
Varighed mellem 5-10 år	5.578	6.318
Varighed over 10 år	2.355	2.370
I alt	44.739	40.664
Varighed	2,69	2,85

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

14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Dagsværdihierarki

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

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

Værdiansættelse af væsentlig ikke-observerbare input (niveau 3): Værdien af visse finansielle instrumenter er i al 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 12 og note 33 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

14 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ejendomme	0	0	0	0	1.324	2.323	1.324	2.323
Kapitalandele	1.851	1.447	9	1	3.438	2.396	5.298	3.844
Investeringsforeningsandele	7.321	4.726	436	1.187	1	9	7.758	5.922
Obligationer	20.008	19.709	19.377	18.445	0	1	39.385	38.155
Indlån i kreditinstitutter	227	180	250	0	0	0	477	180
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	0	1.079	1.000	0	0	1.079	1.000
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	0	-1.023	-1.038	0	0	-1.023	-1.038
I alt	29.407	26.062	20.128	19.595	4.763	4.729	54.298	50.386

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.

	2017	2016
Finansielle instrumenter flyttet fra Noterede priser til Observerbare input	950	837
Finansielle instrumenter flyttet fra Observerbare input til Noterede priser	1.379	388

I 2017 blev ingen investeringsforeninger klassificeret som observerbar input.

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	4.729	3.855
Valutakursregulering	-31	19
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	-8	464
Køb	1.089	549
Salg	-1.016	-158
Overførsler til/fra gruppen 'ikke-observerbare input'	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.763	4.729

Inflationsderivater måles til dagsværdi ud fra ikke-observerbare input og indgår under erstatnings-hensættelser med en dagsværdi på -386 mio. DKK (2016 -398 mio. DKK).

Mio. DKK	Nominel		Markedsværdi i balancen ¹⁾	
	2017	2016	2017	2016
14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat				
Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi				
Rentederivater	28.037	32.889	183	347
Aktiederivater	-135	607	9	7
Valutaderivater	9.121	7.735	146	-62
Optioner	0	0	0	-38
Afledte finansielle instrumenter ifølge balancen	37.023	41.231	338	254
Inflationsderivater indregnet i erstatningshensættelser	3.311	3.143	-386	-398
Afledte finansielle instrumenter	40.334	44.374	-48	-144
Heraf forfalder før 1 år	13.455	18.508	139	-97
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	10.498	10.754	-26	-54
Heraf forfalder efter 5 år	16.381	15.112	-161	7
I alt	40.334	44.374	-48	-144

¹⁾ 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

14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

	Gevinster		Tab		Netto	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder						
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 1. januar	2.652	2.496	-2.626	-2.420	26	76
Tilbageført afdækning i resultatopgørelsen	0	0	0	-23	0	-23
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst i året	251	156	-116	-183	135	-27
Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst 31. december	2.903	2.652	-2.742	-2.626	161	26

	2017	2016
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Kursregulering 1. januar	11	-10
Årets kursregulering	-93	21
Kursregulering 31. december	-82	11
Tilgodehavender		
Tilgodehavender i forbindelse med forsikring	1.771	1.291
Reverse repoer	602	0
Andre tilgodehavender	523	1.692
Aktuelle skatteaktiver	2	2
I alt	2.898	2.985
Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:		
Nedskrivning 1. januar	117	116
Valutakursregulering	-5	3
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	3	-2
Nedskrivning 31. december	115	117

Noter Koncern

Mio. DKK

14 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Tilgodehavender nedskrives fuldt ud ved overdragelse til inkassofirma. Nedskrivningen tilbageføres ved eventuel betaling fra inkassofirma og udgør 42 mio. DKK (2016 50 mio. DKK).

Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender.

Valuta- og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Valutabalance

	Aktiver og gæld		Heraf afdækket		Eksposering	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
USD	4.931	4.662	-3.539	-3.212	1.392	1.450
EUR	4.499	3.470	-1.174	-1.203	3.325	2.267
GPB	351	331	-262	-267	89	64
NOK	3.370	3.855	-2.836	-2.623	534	1.232
SEK	1.356	382	-1.240	-328	116	54
Andet	1.173	828	-473	-469	700	359
I alt					6.156	5.426

Mio. DKK

15 Genforsikringsandele

Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2017 testet den regnskabsmæssige værdi af de samlede genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter og tilgodehavender. Impairmenttesten har medført nedskrivning på 0 mio. DKK (2016 2 mio. DKK). Brugen af genforsikring skaber en naturlig modpartsrisiko. Risikoen bliver håndteret ved at anvende en bred vifte af genforsikringselskaber med mindst "A" rating.

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
16 Ansvarlig lånekapital		
Balanceværdi 31. december	2.412	2.567

	Obligationslån 1.000 mio. SEK		Obligationslån 800 mio. NOK		Obligationslån 1.400 mio. NOK	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	753	774	603	651	1.056	1.142
Dagsværdien på balancedagen	796	796	659	685	1.080	1.124
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	105	102	109	105	102	98
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	4	4	3	3	4	4
Årets renteudgifter	20	10	29	32	43	46
Effektiv rente	2,2%	2,2%	4,6%	4,9%	3,6%	3,8%

Lånevilkår:

Långiver	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer
Hovedstol	1.000 mio SEK	800 mio. NOK	1.400 mio. NOK
Kurs ved udstedelse	100	100	100
Udstedelsestidspunkt	Maj 2016	Marts 2013	November 2015
Udløbsår	2046	Uendelig løbetid	2045
Lånet kan opsiges af låntager fra	2021	2023	2025
Afdragsprofil	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit
Rentestruktur	2,75% over STIBOR 3M (indtil 2026)	3,75% over NIBOR 3M (indtil 2023)	2,75% over NIBOR 3M (indtil 2025)
	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 2.164 mio. DKK (2016 2.371 mio. DKK). Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånene er optaget af Tryg Forsikring A/S. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde opsiges låneaftalerne. Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S likvidation eller konkurs. De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for begge lån er handlede markedspriser iflg. Bloomberg.

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
17 Præmiehensættelser		
Præmiehensættelse 1. januar	5.487	5.571
Tillæg fra erhvervelse af OBOS portefølje (2016 Skandia)	79	35
Værdiregulering af hensættelser primo året	-132	32
Indbetalt i regnskabsåret	17.991	17.967
Ændring i præmier i regnskabsåret	-17.868	-18.131
Valutakursregulering	2	13
Præmiehensættelse 31. december	5.559	5.487
Hensættelse bonus og præmierabatter	534	588
Præmiehensættelser	6.093	6.075

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Erstatningshensættelser

	Brutto		Afgiven		F.e.r	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Erstatningshensættelse 1. januar	25.452	25.670	-1.820	-3.004	23.632	22.666
Tillæg, køb af OBOS portefølje (2016 Skandia)	70	1.362	-21	0	49	1.362
Kursregulering af primohensættelse	-726	392	44	-34	-682	358
	24.796	27.424	-1.797	-3.038	22.999	24.386
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-6.283	-6.839	80	44	-6.203	-6.795
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-6.259	-7.105	959	1.143	-5.300	-5.962
	-12.542	-13.944	1.039	1.187	-11.503	-12.757
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	12.550	13.053	-286	-210	12.264	12.843
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-913	-1.439	-31	189	-944	-1.250
	11.637	11.614	-317	-21	11.320	11.593
Diskontering og valutakursregulering	34	358	-46	52	-12	410
Erstatningshensættelse 31. december i alt	23.925	25.452	-1.121	-1.820	22.804	23.632

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Erstatningshensættelser, fortsat

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger

F.e.r.	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	11.031	11.893	13.078	14.892	14.436	13.212	12.754	12.408	12.596	12.667	12.419	
1 år senere	11.629	13.120	13.640	14.913	14.134	13.268	12.627	12.694	12.731	12.471		
2 år senere	12.154	13.021	13.675	14.874	14.068	13.187	12.503	12.517	12.651			
3 år senere	12.123	13.046	13.517	14.819	13.984	13.006	12.339	12.435				
4 år senere	12.107	13.008	13.416	14.721	13.861	12.755	12.304					
5 år senere	12.043	12.944	13.317	14.642	13.899	12.677						
6 år senere	11.899	12.903	13.298	14.615	13.758							
7 år senere	11.902	12.657	13.181	14.531								
8 år senere	11.830	12.535	13.124									
9 år senere	11.783	12.443										
10 år senere	11.600											
	11.600	12.443	13.124	14.531	13.758	12.677	12.304	12.435	12.651	12.471	12.419	140.413
Udbetalt	-11.072	-11.611	-12.110	-13.296	-12.424	-11.188	-10.563	-10.331	-10.562	-9.496	-6.145	-118.798
Hensættelser, ultimo før diskontering	528	832	1.014	1.235	1.334	1.489	1.741	2.104	2.089	2.975	6.274	21.615
Diskontering	-51	-80	-94	-108	-102	-106	-112	-124	-113	-123	-178	-1.191
Reserver fra 2006 og tidligere												2.379
Erstatningshensættelser f.e.r., ultimo												22.803

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2017 for at undgå påvirkning fra valutakursudsving.

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Erstatningshensættelser, fortsat

Forventet cashflow, udiskonteret	0-1 år		1-2 år		2-3 år		> 3 år		I alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Præmiehensættelser brutto	5.381	5.296	85	114	57	56	37	21	5.560	5.487
Præmiehensættelser afgiven	-245	-214	0	0	0	0	0	0	-245	-214
Erstatningshensættelser brutto	7.670	8.201	3.791	4.110	2.576	2.749	11.278	11.697	25.315	26.757
Erstatningshensættelser afgiven	-546	-880	-240	-416	-126	-235	-204	-303	-1.116	-1.834
I alt	12.260	12.403	3.636	3.808	2.507	2.570	11.111	11.415	29.514	30.196

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
19 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		
Pensionsforpligtelser	248	308
Hensættelse til jubilæumsordninger	42	37
I alt	290	345
Pensionsforpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	65	70
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret ved fondsopbygning	1.068	1.198
Nutidsværdi af afdækkede forpligtelser	1.133	1.268
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver	-885	-960
Pensionsforpligtelse netto (over-/underdækning)	248	308
Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	1.268	1.192
Regulering for ikke-resultatført planændring og estimatafvigelse ¹⁾	0	37
Valutakursregulering	-95	64
Nutidsværdi af årets optjening	33	18
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	16	22
Aktuarmæssige gevinster/tab	-39	-8
Betalt i perioden	-50	-57
Regnskabsmæssige pensionsforpligtelse 31. december	1.133	1.268
¹⁾ Ændringen af pensionsordningen i Norge er gennemført på samme måde, som for andre større finansielle virksomheder i Norge og medfører en reduktion i hensættelsen.		
Ændring i regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver		
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 1. januar	960	978
Valutakursregulering	-73	51
Investeringer i året	83	34
Forventet afkast på pensionsmidler	2	7
Aktuarmæssige gevinster/tab	-50	-66
Betalt i perioden	-37	-44
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 31.12	885	960
Pensioner og lignende forpligtelser 31. december i alt	248	308

Mio. DKK	2017	2016
19 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat		
Årets pensionsomkostninger		
Nutidsværdi af årets optjening	28	11
Renteomkostning af påløbne pensionsforpligtelser	17	22
Forventet afkast på pensionsmidlerne	-2	-6
Periodiseret arbejdsgiverafgift	6	6
Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner	49	33
Estimeret præmie for efterfølgende regnskabsår	36	49
Antal aktive personer og antal pensionister	1.055	1.154
Gennemsnitlig forventet tilbageværende service tid (år)	8,00	8,00
Estimeret fordeling af pensionsordningens aktiver		
Aktier	10%	8%
Obligationer	79%	76%
Ejendomme	10%	12%
Øvrige	1%	3%
Gennemsnitligt afkast af pensionsordningens aktiver	0,2%	0,7%
Vægtet gennemsnitlig varighed på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse	13	13
Følgende forudsætninger er lagt til grund:		
Diskonteringsrente	1,7%	1,4%
Forventet fremtidigt afkast på pensionsmidler	1,7%	1,4%
Lønregulering	2,5%	2,3%
Pensionsregulering	0,4%	0,0%
G-regulering	2,3%	2,0%
Turnover	7,0%	7,0%
Arbejdsgiverafgift	19,1%	14,0%
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 aktuarberegningen af pensionshensættelsen i balancen.

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
19 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat		
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,3 procentpoint	46	52
Rentefald på 0,3 procentpoint	-49	-55
Lønstigningstakt, stigning på 1 procentpoint	-92	-103
Lønstigningstakt, fald på 1 procentpoint	78	88
Turnover, stigning på 2,0 procentpoint	22	31
Turnover, fald på 2,0 procentpoint	-26	-33

Beskrivelse af den norske ordning

I den norske del af koncernen har cirka halvdelen af de ansatte en ydelsesbaseret pensionsordning. Ordningerne er baseret på forventet slutløn, som giver medlemmerne i ordningen et garanteret niveau for pensionsudbetalinger i hele levetiden. Pensionsudbetalingerne bestemmes af ansættelsestid og løn på tidspunktet for pensionering. Ved fuld optjeningstid vil dette give en garanteret pension på 66% af slutlønnen. Pensioner under udbetaling reguleres fra og med 2014 ikke længere i takt med den norske folkepensions grundbeløb (G-regulering), men med en minimumsregulering. 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 Nordea Liv & Pension 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 medarbejders 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 14 mio. DKK, hvilket udgør cirka 2,5% af årspræmien i FPK (2016). I FPKs halvårsrapport for 2017 fremgår det, at FPK har en kollektiv konsolideringsgrad på 140 pr. 30. juni 2017 (pr. 31. december 2016 137). Den kollektive konsolideringsgrad defineres som dagsværdien af de til pensionerne knyttede aktiver i forhold til de samlede kollektive pensionsforpligtelser.

Mio. DKK	2017	2016
20 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	2	2
Udskudte skatteforpligtelser	-662	-713
Udskudte skatteforpligtelser netto	-660	-711
Den i balancen indregnede udskudte skat vedrører:		
Immaterielle rettigheder	-31	-44
Grunde og bygninger	-130	-70
Driftsmidler	8	8
Obligationer og pantsikrede lån	-15	-38
Gæld og hensættelser	53	32
Sikkerhedsfonde	-545	-600
Aktiveret underskud	0	1
I alt	-660	-711
Skatteværdi af ikke aktiverede skattemæssige underskud:		
Tryg (Danmark)	16	16
Ændring i udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-711	-666
Ændring i skatteprocent	1	0
Valutakursregulering	48	-24
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-13	-31
Indregnet i resultatopgørelse	15	-48
Ændring i værdiansættelse af skatteaktiver	0	17
Indregnet over egenkapital	0	41
Udskudt skat 31. december	-660	-711

Underskud i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskud opgjort efter svenske regler kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskuddene indregnes først som skatteaktiver, når det er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkeligt skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes. Den samlede aktuelle og udskudte skat vedrørende poster bogført på egenkapitalen er 25 mio. DKK (2016 -30 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
21 Hensatte forpligtelser		
Uddelinger vedrørende TrygFonden ¹⁾	529	494
Andre hensættelser ²⁾	111	125
Balanceværdi 31. december	640	619
Ændring i uddelinger vedrørende TrygFonden		
Bevilgede, ikke udbetalte uddelinger 1. januar	494	546
Årets uddelinger	600	550
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	-8	-29
Årets udbetalinger	-557	-573
I alt	529	494
Ændring i andre hensættelser		
Andre hensættelser 1. januar	125	132
Ændringer i hensættelser	-14	-7
I alt	111	125

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

²⁾ Øvrige hensættelser vedrører hensættelser til koncernens egne forsikringskader og restruktureringssomkostninger. Hensættelsen til restruktureringssomkostninger er forøget med 30 mio. DKK og revurdering af primobalance beløber sig til 24 mio. DKK. Balancen udgør pr. 31. december 2017 104 mio. DKK. (2016 123 mio. DKK).

Mio. DKK	2017	2016
22 Anden gæld		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	498	555
Gæld i forbindelse med genforsikring	454	426
Leverandører af varer og tjenesteydelser	40	26
Aktuelle skatteforpligtelser	197	317
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	1.711	1.732
Rentederivater	746	702
Øvrige gældsforpligtelser	1.979	1.318
I alt	5.625	5.076
Alle gældsforpligtelser forfalder indenfor 1 år.		
23 Gæld til kreditinstitutter og bankgæld		
Kreditinstitutter, kassekreditter	306	178
Bankgæld, lån	2.401	0
I alt	2.707	178
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langsigtede gældsforpligtelser	2.401	0

	Udløb år	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi
Lån, DKK, variabel rente	2021	2.401	2.401	2.401

Noter Koncern

Mio. DKK

24 Køb af virksomheder

2017, Tryg
OBOS

I Februar 2017 har underkoncernen Tryg og OBOS BLL underskrevet en aftale, hvorved Tryg erhverver OBOSs forsikringsaktiviteter og aktier i OBOS Forsikring AS, og har integreret dem ind 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 mere i tråd med andre Tryg-aktiviteter i Norge.

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.

ALKA

I december 2017 har Tryg indgået aftale om at købe Alka Forsikring A/S. Transaktionen forventes afsluttet i 1. halvår 2018, i forlængelse af sædvanlige myndighedsgodkendelser. Købet har ikke haft nogen indflydelse på årsregnskabet 2017. Der henvises til Trygs årsrapport for yderligere information.

	OBOS 2017	Skania 2016
Immaterielle aktiver	51	58
Finansielle aktiver	121	1.471
Genforsikring af hensættelser	49	0
Tilgodehavender, andre aktiver mv	113	0
Gæld mv	-74	0
Hensættelser for forsikringskontrakter	-143	-1.389
Overtagne nettoaktiver	117	140
Heraf likvider	-13	0
Goodwill	51	77
Købsvederlag	155	217

24 Køb af virksomheder, fortsat

Der har ikke været afholdt væsentlige anskaffelsesomkostninger i forbindelse med købene. Købsprisen er endelig. Ved virksomhedskøbene er betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med kunde relationer og forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

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

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

2016, Tryg

I august 2015 underskrev underkoncernen Tryg og Skandia en aftale, hvorved Tryg erhvervede Skandias aktiviteter indenfor børne- og voksenulykkeforsikring, og integrerede dem ind i den svenske portefølje, Moderna Forsäkringar. Transaktionen blev godkendt af Finanstilsynet og implementeret den 1. september 2016.

Hvis aktiviteterne havde været indregnet hele året ville præmieindtægter for året have været ca. 200 mio. DKK og det forsikringstekniske resultat have været ca. 30-60 mio. DKK. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter købet af disse aktiviteter, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Noter Koncern

Mio. DKK

25 Salg af ejendomme

I december 2016 underskrev underkoncernen Tryg en salgskontakt vedrørende de to domicilejendomme i Ballerup og Bergen samt tre investeringsejendomme.

	Regnskabs- mæssig værdi	Anden total indkomst	Værdi- reguleringer i resultat- opgørelsen	Regnskabs- mæssig værdi
Indregning i regnskabet for 2016:	01.12.2016	2016	2016	31.12.2016
Investeringsejendomme	597	0	420	1.017
Domicilejendomme ¹⁾	1.144	100	93	0
Total ejendomme	1.741	100	513	1.017
Andre estimerede omkostninger vedrørende salg			-13	
Samlet effekt i 2016		100	500	

Nye huslejekontrakter for den fortsatte leje af begge domicilejendomme er underskrevet i 2016.

¹⁾ Regnskabsmæssig værdi er indregnet i andre tilgodehavender.

Mio. DKK

2017

2016

26 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Kontraktlige forpligtelser, som ikke indregnes i balancen

Operationelle leje- og leasingforpligtelser

Minimumsleje- og leasingydelse forfalder således:

Inden for 1 år	123	143
Mellem 1-5 år	336	552
Efter 5 år	552	260
I alt	1.011	955

Øvrige kontraktlige forpligtelser

Ydelser forfalder således:

Inden for 1 år	869	204
Mellem 1-5 år	48	0
I alt	917	204

Mio. DKK

26 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat**2016**

I december 2016 underskrev underkoncernen Tryg en salgskontakt vedrørende de to domicilejendomme i Ballerup og Bergen samt tre investeringsjendomme, jf. note 25, salg af ejendomme.

Outsourcing-driftsaftale med TCS på 64 mio. DKK for en 4-årig periode. Kontrakten udløber i 2017.

Eventualforpligtelser

I maj 2016 modtog Tryg underretninger om en sag rejst af Finansforbundet i Norge på vegne af en gruppe pensionister. Sagen vedrørte justeringen i pensionsordningerne for norske medarbejdere foretaget i 2014. Tryg har nu modtaget selve stævningen. Ifølge Trygs forløbige beregninger vil kravet maksimalt udgøre ca. 300 mio DKK efter skat for de personer, der er berørt af justeringen. Tryg og selskabets juridiske rådgiver er ikke enige i, at justeringen var uretmæssig og vurderer kravet som usikkert. Tryg forventer derfor, at sagen skal afgøres i retten og forventer, at der træffes afgørelse inden for de næste 2 år. Derfor indregnes kravet ikke som en forpligtelse i regnskabet, men indregnes som eventualforpligtelse.

Koncernen er part i visse tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke koncernens økonomiske indstilling væsentlig ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2017.

Koncernen har afgivet tilsagn om kapitalindsud i kapitalfonde med trækingsret på 2.547 mio. DKK (2016 846 mio. DKK).

Underkoncernen Tryg har afgivet tilsagn om investering i ejendomsfonde. Forpligtelsen beløber sig til 674 mio. DKK (2016 0 mio. DKK). Tilsagn forventes at blive brugt i 2018.

Koncernen har afgivet investeringstilsagn til køb af yderligere kapitalandele på 163 mio. DKK, som udløber i 2018 (2016 163 mio. DKK).

Af koncernens beholdning af obligationer er 282 mio. DKK (2016 330 mio. DKK) solgt på repoforretninger og skal købes tilbage. Værdien af obligationsbeholdningen er fortsat indregnet i balancen og er stillet som sikkerhed for finansielle forpligtelser vedrørende repoforretninger.

Langfristet bankgæld på 2.401 mio. DKK er sikret ved pant i indestående i investeringsforening.

Mio. DKK

2017

2016

26 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat**Sikkerhedsstillelser**

Koncernen har registreret følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser:

Obligationer	36.000	33.534
Kapitalandele, investeringsforeningsandele og indlån i kreditinstitutter mv.	4.749	7.382
I alt	40.749	40.916

Noter Koncern

Mio. DKK

26 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	Bruttobeløb for modregning		Modregning		Ifølge balancen		Obligationer, til sikkerhed for repo/reverser		Liqud sikkerhedsstillelse		Nettobeløb	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Aktiver												
Reverse repoer	602	0	0	0	602	0	-602	0	0	0	0	0
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	1.079	16	0	0	1.079	16	0	0	-1.058	-13	21	3
Afledte finansielle instrumenter	19	1.000	0	0	19	1.000	0	0	-15	-1.004	4	-4
Aktiver i alt	1.700	1.016	0	0	1.700	1.016	-602	0	-1.073	-1.017	25	-1
Forpligtelser												
Repogæld	100	1.474	0	0	100	1.474	-100	-1.474	-1	-4	-1	-4
Afledte finansielle instrumenter	746	702	0	0	746	702	0	0	-718	-727	28	-25
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	405	414	0	0	405	414	0	0	-411	-425	-6	-11
Forpligtelser i alt	1.251	2.590	0	0	1.251	2.590	-100	-1.474	-1.130	-1.156	21	-40

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
27 Nærtstående parter		
Transaktioner med nærtstående parter		
Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie samt associerede virksomheder til TryghedsGruppen.		
Præmieindtægter:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,2	0,2
Andre nærtstående	1,9	3,7
I alt	2,1	3,9
Erstatningsudbetalinger:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,0	0,0
Andre nærtstående	0,2	1,9
I alt	0,2	1,9

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Mio. DKK	2017	2016
28 Personaleomkostninger		
Løn og honorarer	-1.963	-2.078
Provision	-7	-8
Aktieoptioner	-6	-3
Pension	-285	-292
Andre omkostninger til social sikring	-5	-4
Lønsumsafgift mv.	-410	-354
I alt	-2.676	-2.739
Heraf vederlag til ledelsen ¹⁾ :		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-11	-10
Direktion	-35	-33
I alt	-50	-47
Gennemsnitligt antal medarbejdere ²⁾	3.357	3.352

¹⁾ Ledelsen omfatter medlemmer af direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i moderselskabet og vederlaget omfatter det samlede vederlag udbetalt i koncernen.

²⁾ Gennemsnitlig antal medarbejdere for koncernen er beregnet på helårsbasis, uafhængigt af hvornår på året nye virksomheder indgår i koncernen.

Noter Koncern

Mio. DKK

29 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
2017								
Tildelt i 2017	27.060	39.747	18.896	85.703	127	11	155	13
Matching shares tildelt 2017 pr. 31. december 2017	27.060	39.747	18.896	85.703	127	11	155	13
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
Matching shares tildelt 2011-2016 pr. 31. december 2017	41.478	24.895	41.647	108.020	98	11	155	17
Antal matching shares der kan udnyttes 31. december 2017	0	0	0	0				
2016								
Tildelt i 2016	17.233	15.562	0	32.795	128	4	127	4
Matching shares tildelt 2016 pr. 31. december 2016	17.233	15.562	0	32.795	128	4	127	4
Tildelt i 2011-2015	106.045	125.635	0	231.680	94	22	127	29
Kategori ændret	1.835	-1.835	0	0	94	0	127	0
Bortfaldet	-15.355	-17.130	0	-32.485	94	-3	127	-4
Udnyttet	-54.635	-39.245	0	-93.880	94	-9	127	-12
Matching shares tildelt 2011-2015 pr. 31. december 2016	37.890	67.425	0	105.315	94	10	127	13
Antal matching shares der kan udnyttes 31. december 2016	0	0	0	0				

Underkoncernen Tryg har i 2011-2016 indgået aftaler om matching shares til direktion, udvalgte ledende og øvrige medarbejdere i koncernen som følge af koncernens lønpolitik. Direktion, 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 2017 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 5 mio. DKK (2016 3 mio. DKK). Der er ultimo 2017 indregnet i alt 21 mio. DKK.

Betingede aktier: I 2017 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 2017 er dagsværdien af betingede aktier indregnet forholdsmæssigt i resultatopgørelsen i forhold til optjeningsperioden og udgør 1 mio. DKK (0 mio. DKK i 2016). Den maksimale forpligtelse for Tryg udgør 25.910 aktier i Tryg A/S.

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
30 Forsikringsteknisk resultat		
Bruttopræmieindtægter	17.963	17.707
Bruttoerstatningsudgifter	-11.865	-11.619
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-2.516	-2.737
Resultat af bruttoforretning	3.582	3.351
Resultat af afgiven forretning	-779	-951
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-14	-10
I alt	2.789	2.390

Noter Koncern

31 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher

	Ulykkes- og syge forsikring		Sundhedsforsikring		Arbejdsskade- og syge forsikring		Motor ansvarsforsikring		Motor kaskoforsikring		Sø, luftfarts- og transport- forsikring	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Bruttopræmier	1.918	1.741	359	338	846	860	1.778	1.779	3.691	3.545	283	275
Bruttopræmieindtægter	1.848	1.666	348	332	850	858	1.750	1.839	3.557	3.537	281	274
Bruttoerstatningsudgifter	- 1.199	- 960	- 307	- 308	- 612	- 191	- 1.063	- 1.167	- 2.413	- 2.407	- 261	- 113
Bruttodriftningskostninger	- 257	- 223	- 41	- 41	- 99	- 98	- 289	- 321	- 512	- 532	- 34	- 39
Resultat af afgiven forretning	- 7	- 7	- 1	- 1	- 21	- 8	- 35	- 44	- 30	- 24	- 15	- 130
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	- 2	- 1	0	0	0	0	- 1	- 1	- 3	- 2	0	0
Forsikringsteknisk resultat	383	475	- 1	- 18	118	561	362	306	599	572	- 29	- 8
Bruttoerstatningsprocent	64,9	57,6	88,2	92,8	72,0	22,3	60,7	63,5	67,8	68,1	92,9	41,2
Combined ratio	79,2	71,4	100,3	105,4	86,1	34,6	79,3	83,3	83,1	83,8	110,3	102,9
Erstatningsfrekvens ¹⁾	5,2%	4,7%	113,4%	115,2%	19,8%	19,8%	5,9%	6,0%	21,2%	20,2%	27,8%	24,7%
Gennemsnitlig erstatning DKK ²⁾	23.874	25.091	4.797	4.558	75.265	72.474	17.513	17.913	9.537	9.837	82.852	57.384
Antal erstatninger	55.434	46.883	57.785	57.186	11.116	11.008	74.872	77.441	260.926	250.450	3.208	2.896

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

²⁾ Den gennemsnitlige erstatning er forholdet mellem samlede erstatninger i året for afløb og antal indtrufne skader i året.

Noter Koncern

31 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher, fortsat

	Brand- og løseforsikring (Privat)		Brand- og løseforsikring (Erhverv)		Ejerskifteforsikring		Ansvarsforsikring		Kredit- og kautionsforsikring		Turistassistanceforsikring	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Bruttopræmier	4.342	4.266	2.427	2.426	66	55	1.032	1.025	445	398	692	655
Bruttopræmieindtægter	4.196	4.221	2.455	2.408	62	61	1.025	1.000	437	390	679	650
Bruttoerstatningsudgifter	- 2.895	- 3.250	- 1.262	- 1.474	- 60	- 55	- 843	- 658	- 136	- 82	- 494	- 497
Bruttodriftsomkostninger	- 591	- 617	- 363	- 365	- 9	- 8	- 148	- 148	- 44	- 31	- 88	- 90
Resultat af afgiven forretning	- 157	- 129	- 318	- 439	0	0	- 68	- 47	- 77	- 96	- 1	- 2
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	- 7	- 6	- 2	- 1	- 1	- 1	- 1	- 1	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	546	219	510	129	- 8	- 3	- 35	146	180	181	96	61
Bruttoerstatningsprocent	69,0	77,0	51,4	61,2	96,8	90,2	82,2	65,8	31,1	21,0	72,8	76,5
Combined ratio	86,8	94,7	79,1	94,6	111,3	103,3	103,3	85,3	58,8	53,6	85,9	90,6
Erstatningsfrekvens ¹⁾	9,1%	8,9%	15,9%	16,2%	13,1%	11,3%	11,2%	11,6%	0,2%	0,1%	17,2%	19,9%
Gennemsnitlig erstatning DKK ²⁾	8.911	9.036	43.226	53.344	20.475	21.846	74.485	64.807	367.332	765.692	6.174	5.716
Antal erstatninger	345.325	363.113	29.599	30.020	4.036	3.807	11.013	10.917	443	120	86.645	96.868

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

²⁾ Den gennemsnitlige erstatning er forholdet mellem samlede erstatninger i året for afløb og antal indtrufne skader i året.

Noter Koncern

Mio. DKK

31 Forsikringsteknisk resultat for egen regning fordelt på brancher, fortsat

	Anden forsikring ¹⁾		I alt ekskl. Norsk Gruppeliv		Norsk Gruppeliv, 1-årige forsikringer		I alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Bruttopræmier	59	57	17.938	17.420	420	422	18.358	17.842
Bruttopræmieindtægter	57	55	17.545	17.291	418	416	17.963	17.707
Bruttoerstatningsudgifter	- 10	-95	- 11.555	-11.257	- 310	-362	- 11.865	-11.619
Bruttodriftsomkostninger	2	-179	- 2.473	-2.692	- 43	-45	- 2.516	-2.737
Resultat af afgiven forretning	- 49	-23	- 779	-950	0	-1	- 779	-951
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	2	- 15	-11	1	1	- 14	-10
Forsikringsteknisk resultat	2	-240	2.723	2.381	66	9	2.789	2.390
Bruttoerstatningsprocent	17,5	172,7	65,9	65,1	74,2	87,0	66,1	65,6
Combined ratio	100,0	540,0	84,4	86,2	84,4	98,1	84,4	86,7
Gennemsnitlig erstatning DKK ²⁾	301.159	958.750						
Antal erstatninger	44	12						

¹⁾ Anden forsikring, bruttoerstatninger og bruttodriftsomkostninger er påvirket negativt med henholdsvis 88 mio. DKK og 162 mio. DKK i 2016, primært af nedskrivning af software.

²⁾ Den gennemsnitlige erstatning er forholdet mellem samlede erstatninger i året for afløb og antal indtrufne skader i året.

Noter Koncern

Mio. DKK	2017	2016
32 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed		
Forsikringsrisiko		
Effekt af 1% ændring i:		
Combined ratio (1 procentpoint)	+/- 180	+/- 175
Store begivenheder	-100	-100
Katastrofe begivenheder op til 5,75 mia.	-160	-150
Hensættelsesrisiko		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher ¹⁾	+/- 408	+/- 436
10% fejlskøn på langhalede brancher (arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/- 1.706	+/- 1.800
Investeringsrisiko		
Rentemarkedet		
Effekt af 1% stigning i rentekurve:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-1.118	-1.131
Højere diskontering af erstatningshensættelser	1.014	1.061
Nettoeffekt af rentestigning	-104	-70
Påvirkning af norsk pensionsforpligtelse ²⁾	153	173
Aktiemarkedet		
Fald i aktiemarkedet på 15%	-285	-365
Påvirkning afledte instrumenter	20	-15
Ejendomsmarkedet		
Fald i ejendomsmarkederne på 15%	-257	-229

Mio. DKK	2017	2016
32 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed, fortsat		
Valutamarkedet		
Egenkapital:		
Fald på 15% i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-975	-763
Påvirkning fra afledte instrumenter	946	728
	-29	-35
Nettoeffekt af valutakursfald		
Forsikringsteknisk resultat pr. år:		
Effekt af 15% ændring i valutakurser for NOK og SEK i forhold til DKK	+/- 151	+/- 158
¹⁾ Inklusiv effekt af nul kupon inflationsswap.		
²⁾ Yderligere følsomhedsoplysninger i note 19, pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser.		
Følsomhedsoplysninger vedrørende egenkapitalen		
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint	-169	-199
Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint	169	-150
Aktiekursfald på 12%	-231	-275
Ejendomsprisfald på 8%	-137	-104
Valutakursrisiko (VaR 99)	-12	-14
Tab på modparter på 8%	-343	-466

Påvirkningen af resultatopgørelsen er den samme som påvirkningen af egenkapitalen.

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

Noter Koncern

33 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2017 aflægges i overensstemmelse med Internationale Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og i overensstemmelse med dansk IFRS-bekendtgørelse.

Koncernregskabt aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsregulering

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i 2017

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

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2017 har ikke givet anledning til væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis for koncernen.

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

- IFRS 16 'Leasing'¹⁾
- IFRS 9 'Financial Instruments'²⁾
- IFRS 17 'Insurance contracts'³⁾

¹⁾ træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, men vil blive implementeret fra 1. januar 2018.

²⁾ træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 men Forsikringsselskaber må udskyde implementering til 1. januar 2021 såfremt visse kriterier er opfyldt.

³⁾ træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2021.

Implementering af IFRS 9 'Financial Instruments' og IFRS 16 'Leasing' forventes ikke i væsentlig grad at ændre koncernens finansielle rapportering.

Dog vil IFRS 16 ændre sammensætningen af den finansielle rapportering men uden at tilføje nye risici. Ved implementeringen vil der komme flere aktiver og forpligtelser i balancen, men det forventes ikke at have væsentlig effekt på hverken resultat eller egenkapital.

Tidligere anvendelse af IFRS 16 er kun mulig, fordi Tryg også anvender IFRS 15 'Indtægter fra kontrakter med kunder'. Anvendelsen af IFRS 15 har dog ingen væsentlig indflydelse på den finansielle stilling, eller resultatopgørelsen som følge af at indtægterne primært er relateret til forsikringspræmierne fra IFRS 4.

Effekten vil hovedsagelig være fra leasingkontrakter på biler og lokaler. Den samlede effekt på balancen 1. januar 2018 forventes at være:

Aktiver	
Materielle anlægsaktiver	674
Aktiver i alt	674
Passiver	
Anden gæld	674
Passiver i alt	674

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.

Tryg forventer at udsætte implementeringen af IFRS 9 til 1. januar 2021, når IFRS 17 Forsikringskontrakter implementeres. Tryg kan udskyde IFRS 9, da Trygs 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 for implementeringsdatoen.

Ændringerne vil blive implementeret fremadrettet fra ikrafttrædelsesdato.

Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Der har ikke været ændringer til regnskabsmæssigt skøn i 2017.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

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

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

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

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

Beregningen af erstatningshensættelserne er derfor i sin natur en usikker proces og beror nødvendigvis på visse antagelser 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 diskonterings satser eller ændringer i varigheden af erstatningshensættelserne kan have en positiv eller negativ virkning på indtjeningen. Effekten af diskonteringen er væsent-

Noter Koncern

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

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

Værdiansættelse af ejendomme

Investerings ejendomme 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 12.

Værdiansættelse af goodwill, varemærker og kunderelationer

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

Testen af værdiforringelse forudsætter skøn over fremtidige pengestrømme og påvirkes af en række faktorer herunder tilbagediskonteringsrate samt øvrige forhold, der er afhængige af den realøkonomiske udvikling som kundeadfærd og konkurrencesituation. Jf. note 9 og 10.

Kontrol af dattervirksomheder

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Indregning og måling

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til 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 ekspaneret 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 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 genind-

Noter Koncern

vindingsværdi, 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. Valutakurs-

forskelle der opstår ved omregninger klassificeres som anden totalindkomst og overføres til koncernens reserve for kursregulering.

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

Præsentationsvalutaen i årsrapporten er DKK.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelse

Præmier

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

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

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

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

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse som et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæs-

sige hensættelser for egen regning. Det beregnede renteafkast fremkommer for grupperede klasser af risici, som den månedsvise gennemsnitlige hensættelse forrentet efter den aktuelle rentekurve for hver enkelt gruppe af risici under hensyntagen til hensættelsernes forventede afviklingsmønster. Den forsikringsteknisk rente reduceres med den del af stigningen i nettohensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse.

Erstatningsudgifter

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

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

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

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

Leasing

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

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

Sale and leaseback af domicilejendomme – operationel leasing

Sale og leaseback transaktionerne udføres til dagsværdi og gevinst/tab indregnes umiddelbart efter i resultatopgørelsen eller anden totalindkomst.

Tab indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det er en tilbageførsel af en opskrivning tidligere indregnet i anden totalindkomst. Gevinster indregnes i anden totalindkomst, medmindre det er en tilbageførsel af en nedskrivning tidligere indregnet i resultatopgørelsen.

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

Matching shares

Direktionsmedlemmer 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 investeringsejendomme, valutakursreguleringer og effekt af forskydninger i rentekurve anvendt til diskontering indgår som kursreguleringer.

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

Andre indtægter og omkostninger

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

Ophørte og frasolgte aktiviteter

Ophørte og frasolgte aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen. 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 nedskrives til forventet dagsværdi fratrukket forventede

salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end regnskabsmæssig værdi. Sammenligningstallene inklusiv femårsoversigten 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 forskelsværdien 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 klargøring 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 tab på 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 salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelser, til overført resultat.

Investerings ejendomme

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

Noter Koncern

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

Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der per ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, som er afpasset efter sædvanlige salgsbestræbelser, markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet. Efterfølgende sker der regulering af værdien med kapitalværdien af afkastet af forudbetalinger og deposita samt regulering for specifikke forhold ved ejendommen, som kan være udløjede lokaler eller særlige lejerforhold. jf. note 12.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, som koncernen har en væsentlig indflydelse på, men

ikke kontrollerer, og hvor koncernen generelt har en ejerandel på mellem 20% og 50% af stemmerettighederne. Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, således at den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør koncernens forholds-mæssige 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 underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Investeringer

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

Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen, omfatter aktiver, der indgår i en portefølje, der følger 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 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 finan-

sielle aktiv udløber eller overdrages, og koncernen i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at indregnes på handelsdagen – den dag, hvor koncernen forpligter sig til at købe eller sælge aktivet.

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

Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

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

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

Værdiopgørelsen foretages som hovedregel på grundlag af kurser leveret via Danske Bank

med relevante informationsunderleverandører og efterprøves via egne værdiansættelsesteknikker. Ved afledte finansielle instrumenter, hvor der indgår forventede fremtidige betalingsstrømme, anvendes diskontering på grundlag af markedsrenter.

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

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender hos genforsikringselskaber 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 værdifor-

Noter Koncern

ringet, 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 acountobetaling 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.

Reserve vedrørende valutakursomregning

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

ligeledes i anden totalindkomst for den del, som vedrører den regnskabsmæssige sikring.

Sikkerhedsfondshenlæggelser

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

Bonus

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

Minoritetsinteresser

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

Ansvarlig lånekapital

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

Hensættelser til forsikringskontrakter

Præmierne indregnes i resultatopgørelsen (præmieindtægter) proportionelt over dækningsperioden og om nødvendigt reguleret for en eventuel tidsmæssig variation i risikoen. Andelen af præmier modtaget på gældende kontrakter, som vedrører fremtidige risici, indregnes under præmiehensæt-

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

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

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

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

Noter Koncern

huetter-Ferguson og eventuelt Loss Ratio-metode anvendes for skadeår, hvor den hidtidige afvikling giver utilstrækkelig information om det videre afviklingsforløb.

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

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

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

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 tilstrække-

lige. Ved udførelsen af disse tests anvendes der aktuelle vurderinger af fremtidige pengestrømme af erstatninger, gevinster og direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse, og reguleringen indregnes over resultatopgørelsen.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

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

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

For den i balancen indregnede ydelsesbaserede ordning foretages der årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method, der baseres sig på input, jf. note 19.

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 pensionsydelse som følge af nedsat arbejdstid. Koncernen indregner denne forpligtelse på baggrund af statistiske modeller.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skattevær-

dien 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.

Noter Koncern

Gæld

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Ledelse og påtegninger **05**

Vores bestyrelse ...

Fortsættes næste side

Jørgen Huno Rasmussen Formand

Professionelt bestyrelsesmedlem

Uddannelse

Civilingeniør og lic.techn. fra DTU, HD fra CBS, Visiting Scholar på Stanford University

Bestyrelsesformand

Lundbeckfonden, Lundbeckfond Invest A/S, Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S

Bestyrelsesnæstformand

Haldor Topsøe A/S, Rambøll Gruppen A/S og Terma A/S

Bestyrelsesmedlem

Bladt Industries A/S, Otto Mønsted A/S og Thomas B. Thriges Fond

Udvalgsposter

Formand for aflønningsudvalget i Haldor Topsøe A/S.
Formand for aflønnings- og nomineringsudvalg i Tryg A/S

Øvrige poster

Adjungeret professor på CBS

Født / indtrådt

1952 / 2010

Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2017
1.830 / 0

Jesper Hjulmand Næstformand

Adm. direktør i SEAS-NVE A.m.b.A.

Uddannelse

Cand.merc. fra Handelshøjskolen i København og oberstløjtnant af reserven i Flyvevåbnet. Uddannet Stifinder (lederudvikling) samt MBA-modulet "Strategisk forretningsforståelse" (SDU)

Bestyrelsesformand

Dansk Energi, Danske Energi- og Forsyningsselskabers Arbejdsgiverforening (DEA), Energi Danmark A/S, Fibia P/S og Cerius A/S

Bestyrelsesmedlem

Dansk Industris hovedbestyrelse, Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S

Udvalgsposter

Revisionsudvalg og risikokomite i Tryg A/S

Øvrige poster

Repræsentantskabsmedlem i Forenet Kredit og repræsentantskabsmedlem i Dansk Energi

Født / indtrådt

1963 / 2008

Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2017
8.750 / 0

Ida Sofie Jensen Næstformand

Koncernchef for Lif (Lægemiddelindustriforeningen).
Adm. direktør for datterselskabet DLI A/S (Dansk Lægemiddel Information)

Uddannelse

Cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet, Executive Program Singularity University, Diploma in Business Excellence Columbia Business School, European Health Leadership Programme INSEAD, Executive Management Programme INSEAD

Bestyrelsesnæstformand

Hans Knudsen Institutet, erhvervsdrivende fond

Bestyrelsesmedlem

Plougmann Vingtoft A/S (Arator A/S), Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S

Udvalgsposter

European Market Committee and Patient Access Committee, EFPIA, og aflønningsudvalg i Tryg A/S

Øvrige poster

Vækstforum Hovedstaden

Født / indtrådt

1958 / 2011

Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2017
2.368 / +1.193

Peter Gæmelke

Selvstændig landmand og professionelt bestyrelsesmedlem

Uddannelse

Executive Board Programme INSEAD, Landbrugets Driftlederuddannelse og Merkonom i regnskab

Bestyrelsesformand

Danske Spil A/S, Foreningen Norliv, Løvenholm Fonden, NGF Nature Energy Biogas A/S og Det Grønne Museum

Bestyrelsesmedlem

Askov Højskole, DLR Kredit A/S, Gl. Estrup Herregårdsmuseet, Kirkbi A/S, Nordea Liv & Pension, og Venstres forretningsudvalg og hovedbestyrelse

Øvrige poster

Danmarks Nationalbank, Hedeselskabet og Sydbank A/S

Født / indtrådt

1955 / 2014

Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2017
2.860 / 0

Bestyrelse, fortsat

Anders Hjulmand

Advokat (H) og partner i HjulmandKaptain

Lars Bo Langsted

Professor, Centerleder

Claus Wistoft

1. viceborgmester i Syddjurs Kommune og formand for økonomiudvalget. Landmand med mælke- og vindenergiproduktion, udlejningsejendomme og projektudvikling af byggegrunde, Direktør i Demex Holding A/S og C.W. Holding ApS

Uddannelse

Cand.jur. fra Aarhus Universitet

Uddannelse

Cand.jur. fra Aarhus Universitet

Uddannelse

Landmandsuddannelse fra Bygholm Landbrugsskole suppleret med merkonomfag; ledelse og samarbejde, virksomhedsøkonomi og nationaløkonomi

Bestyrelsesformand

B&E STÅL A/S, Brdr. Schlie's Fiskeeksport A/S, Consicus A/S, Danish Label Coating A/S, Friis & Moltke A/S, GF Inveco A/S, Lastvogn & Trailer Center A/S, Nordjyske Jernbaner A/S, Palle Mørch A/S, Pava Produkter A/S, PSC A/S, Scanfish Danmark A/S og Seafood Danmark A/S samt en række koncerndatterselskaber.

Bestyrelsesnæstformand i Det Kongelige Teater

Bestyrelsesmedlem

CPS A/S, FDE Fonden, Flemming Christensens Fond, Sawo A/S, Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Gudrun og Palle Mørcks Mindefond og Utzon Fonden

Udvalgsposter

Medlem af Justitsministeriets Forskningspolitiske Udvalg, udpeget af Justitsministeriet, og medlem af Center for Lov og Ret under Det Danske Advokatsamfund

Bestyrelsesmedlem

BMG A/S, Den Erhvervsdrivende Fond Syddjurs Udviklingspark, Fonden For Destination Djursland, Grenaa Havn A/S og Rosenfeldt Gods

Øvrige poster

Foreningen Norliv, Realdania, Kunsten – Museum of Modern Art, Bygge- og Udviklingsfonden Aalborg Zoo, og Utzon Center A/S

Øvrige poster

Medlem af Advisory Board, JUC, Institutrådet ved Juridisk Institut, Aalborg Universitet, Leder af International Economic Crime and Cybercrime Research Centre (IECC), redaktionsmedlem i Revision & Regnskabsvæsen, i Nordisk Tidsskrift for Selskabsret og i Digital Evidence and Electronic Signature Law Review (DEESL) samt voldgiftsdommer bl.a. for Det Danske Voldgiftsinstitut

Født / indtrådt

1951 / 2011

Født / indtrådt

1957 / 2016

Født / indtrådt

1959 / 2015

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2017
3.622 / +2.454

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2017
0 / 0

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2017
0 / 0

– og direktion

Søren Kristiansen Administrerende direktør

Uddannelse
Cand.merc og HD(R) fra CBS samt IMD programs

Bestyrelsesnæstformand/bestyrelsesmedlem
Falck Health Care Holding A/S, HFN Group AS og Dades A/S

Administrerende direktør: TG PE 1 Invest ApS

Født / indtrådt
1965 / 2012

**Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2017**
0 / 0

Gurli Martinussen Direktør, TrygFonden

Uddannelse
Cand.scient.pol. fra Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand/bestyrelsesmedlem
Den Sociale Kapitalfond, Mind Your Own Business, TrygFondens Familiehus, Kronprinsparrets Fond og Vikingeskibsmuseet

Direktør: TG PE 1 Invest ApS

Udvalgsposter: Spejderkomiteen

Født / indtrådt
1960 / 2003

**Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2017**
0 / 0

**Trygheds
gruppen**

TrygFonden

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for TryghedsGruppen smba.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 2018

Direktion

Søren Kristiansen

Gurli Martinussen

Bestyrelse

Jørgen Huno Rasmussen
Formand

Jesper Hjulmand
Næstformand

Ida Sofie Jensen
Næstformand

Peter Gæmelke

Anders Hjulmand

Lars Bo Langsted

Claus Wistoft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TryghedsGruppen smba

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TryghedsGruppen smba for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 fejl-information.

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 regnskabsbrugere 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 2018

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 2015".

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)

Nettorentebærende gæld.

Risikojusteret afkast

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

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et andet mål for risikojusteret afkast.

Den defineres som afkastet, minus den risikofrie rente, i forhold til risikoen målt ved standardafvigelsen.

Virksomhedsnavne

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

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

Yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden For yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden henvises til ordlisten i Tryg A/S' Årsrapport 2017.

