

Årsrapport

2025

TryghedsGruppen

Vi står bag **TrygFonden**

IND- HOLD



Side 3

1. TryghedsGruppen – fælles om et trygt Danmark

Tryghed og ansvarlighed

Resultat for 2025

Hoved- og nøgletal

Side 10

2. Medlemmer og demokrati

Medlemmer og demokrati

Side 14

3. TrygFonden

TrygFonden

Side 24

4. Investering og solvens

Investering

Solvens og kapital

Side 31

5. Samfundsansvar og bæredygtighed

Samfundsansvar og bæredygtighed

Side 41

6. Regnskab moderselskab

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

Side 56

7. Regnskab koncern

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

Koncerndiagram

Side 117

8. Ledelse og påtegninger

Bestyrelse og direktion

Ledelsespåtegning

Den uafhængige revisors
revisionspåtegning

Ordliste

1.

TRYGHEDSGRUPPEN

– fælles om et trygt Danmark



Tryghed og ansvarlighed

TryghedsGruppen bygger på 300 års historie om tillid og tryghed. Netop disse værdier er fundamentet for vores samfund og fællesskaber og er helt centrale i en tid, hvor tillid og tryghed er under pres, både i Danmark og globalt.

Tryghedsniveauet i Danmark er stadig højt, men mange oplever bekymringer for privatøkonomien og for, om sam-

fundet griber dem, hvis behovet opstår. I TryghedsGruppen arbejder vi målrettet for at styrke trygheden i Danmark. I 2025 har vi støttet med 691 mio. kroner via TrygFondens arbejde. Her arbejder vi både med de store, langsigtede tryghedsudfordringer og med de konkrete indsatser, der gør en forskel i hverdagen – tæt på, hvor mennesker bor og lever.

TryghedsGruppen, TrygFonden og Tryg udgør tilsammen det, vi i daglig tale kalder Tryg-familien. Alle aktører i Tryg-familien arbejder med tryghed på hvert sit område og er hinandens forudsætninger og ikke mindst hinandens styrker. I de senere år har vi fokuseret på at arbejde sammen på tværs samtidig med, at vi fastholder vores forskellige fokusområder: TryghedsGruppen med ejerskab, kapitalforvaltning, repræsentantskab, medlemmer og valg, TrygFonden med almenyttige aktiviteter for alle i Danmark og Tryg med at gøre forsikring enkelt og trygt for kunderne. TryghedsGruppens strategi "Fælles om et trygt Danmark" arbejder med fem områder, vi kalder ambitioner, og som tilsammen fortæller, hvor TryghedsGruppen skal bevæge sig hen.



Rie Odsbjerg Werner
Administrerende direktør

Jørn Rise Andersen
Bestyrelsesformand

Vi har også i år oplevet, hvordan samfundsdebatten om kunstig intelligens fylder mere. TrygFonden har derfor sat fokus på borgernes perspektiver og bidraget til den offentlige debat om muligheder og udfordringer ved ny teknologi.

Fundamentet for TryghedsGruppens mange aktiviteter er vores ejerskab af Tryg. Vores ambition er fortsat at være en god, langsigtet ejer og sikre, at Tryg også i fremtiden kan være en stærk og veldrevet virksomhed. Målet om at øge TryghedsGruppens ejerandel til over 50 procent er ved at være indfriet, og vi regner med at nå det i løbet af det kommende år.

Medlemmerne bidrager til at sætte retningen for TryghedsGruppens

arbejde. Et af årets højdepunkter var derfor valget til repræsentantskabet i Region Hovedstaden med et stærkt felt af kandidater og kampvalg til de 21 pladser. Medlemmerne valgte samtidig temaet "En sundere og mere stressfri hverdag" som regionalt fokus for de kommende fem år. Det er et stærkt signal om, at tryghed også handler om trivsel og livskvalitet i hverdagen, og vi skal nu i gang med at omsætte medlemmernes mandat til konkrete indsatser, der kan mærkes lokalt.

Vi ser frem til et nyt år, hvor vi med medlemmer, samarbejdspartnere og medarbejdere vil fortsætte arbejdet for et mere trygt Danmark.

Resultat for 2025

TryghedsGruppen opnåede i 2025 et resultat på 1.490 mio. kroner og støttede gennem TrygFonden trygheden i Danmark med 691 mio. kroner, hvilket er på niveau med forventningen til 2025. Samtidig blev der udbetalt 972 mio. kroner i medlemsbonus.

Årets resultat er påvirket af en negativ regnskabsmæssig effekt på 641 mio. kroner fra Trygs aktietilbagekøbsprogram og TryghedsGruppens egne køb af Tryg aktier. Fraregnet denne effekt udgjorde det ordinære resultat 2.131 mio. kroner. Trygs resultat og resultatet af TryghedsGruppens større investeringer har haft en positiv indvirkning på det ordinære resultat.

Den negative regnskabsmæssige effekt har ingen likviditetsmæssig påvirkning for TryghedsGruppen, da likviditeten fra ejerskabet af Tryg stammer fra de modtagne udbytter, som i 2025 udgjorde 2.392 mio.

kroner. TryghedsGruppens køb af Tryg-aktier samt Trygs aktietilbagekøbsprogram har medført, at ejerandelen er steget fra 48,1 procent til 49,4 procent i 2025. Aktieopkøb er foretaget via fondsbørsen til markedskurs.

I 2025 har TrygFonden med uddelinger på i alt 691 mio. kroner støttet mange forskellige projekter, der skaber tryghed i hele Danmark. Repræsentantskabet besluttede i 2025 at øge TrygFondens ramme for 2026, så den udgør op til 775 mio. kroner. TrygFonden vil dermed opretholde et højt og stabilt niveau for uddeling af midler. Læs mere om TrygFonden i [afsnit 3](#).

På baggrund af årets ordinære resultat indstiller TryghedsGruppens bestyrelse, at der udbetales en medlemsbonus i efteråret 2026 svarende til 7 procent af medlemmernes forsikringspræmie i Tryg for 2025. Årets medlemsbonus



vil således fortsat ligge inden for det udmeldte interval på 5-8 procent.

Niveauet for bonus afspejler TryghedsGruppens ambitioner om at balancere et højt og stabilt uddelingsniveau gennem TrygFonden, at udbetale medlemsbonus i intervallet 5-8 procent samt at have mulighed for at øge ejerandelen i Tryg og sikre, at TryghedsGruppen også fremover har midler til at være en god, langsigtet ejer af Tryg.

Tryg

Tryg har realiseret de planlagte synergier fra opkøbet af Royal Sun Alliances (RSA) skandinaviske aktiviteter, opnået vækst i præmieindtægter og forbedret skadebehandlingen. Resultatet efter skat endte på 5.405 mio. kroner i 2025, hvoraf TryghedsGruppen har indregnet

2.617 mio. kroner. Tryg udbetalte i alt 4.972 mio. kroner i udbytter i 2025, hvoraf TryghedsGruppen modtog 2.392 mio. kroner.

Tryg har i januar 2026 annonceret et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. kroner, der slutter senest 13. maj 2026, og da TryghedsGruppen ikke deltager i programmet, forventes ejerandelen at stige til lige under 50 procent. Det er hensigten, at TryghedsGruppen, efter udløbet af Trygs aktietilbagekøbsprogram, fortsætter opkøbsprogrammet, indtil en ejerandel lige over 50 procent nås. Dette forventes at ske i løbet af 2026.

Øvrige investeringsaktiviteter

TryghedsGruppens resultat af øvrige investeringsaktiviteter blev 242 mio.

kroner og består primært af avance fra salg af kapitalandel i SATS, afkast fra investeringer i noterede værdipapirer og unoterede fonde, værdiregulering af kapitalandelen i Falck samt renteudgifter vedrørende TryghedsGruppens gældsfinansiering.

Gældsfinansiering

TryghedsGruppen optog i forbindelse med Trygs kapitalforhøjelse i 2021 en række lån. Ved udgangen af 2025 udgør den samlede gæld 1 mia. kroner i form af et ansvarligt lån, der kvalificeres som en del af solvenskapitalgrundlaget.

Administration

TryghedsGruppens samlede administrationsomkostninger udgjorde 126 mio. kroner i 2025. Heraf udgjorde de ordinære administrationsomkost-

ninger 111 mio. kroner. Andelen af ordinære omkostninger til medlemsdemokrati, herunder valgafvikling og medlemstilskrivninger samt honorarer til repræsentantskab og bestyrelse udgjorde 21 mio. kroner.

TryghedsGruppen har fokus på at være omkostningsbevidst samtidig med, at vi leverer høj kvalitet i de almennyttige og medlemsdemokratiske aktiviteter.

Skat

TryghedsGruppen indgår som moder-selskab i sambeskatning med Tryg. Størstedelen af vores indtægter er skattefrie, da de kommer fra selskaber, hvor vi ejer mere end 10 procent. Samtidig er der fradrag for en del af omkostningerne og uddelingerne via TrygFonden. Disse indgår i sambeskatningen, hvilket



Årets resultat

1.490 mio.
DKK



Investeringsafkast

-458 mio.
DKK



TrygFonden uddelt

691 mio.
DKK



Formue (markedsværdi)

51.696 mio.
DKK

resulterer i, at årets aktuelle skat for TryghedsGruppen er en indtægt.

Formuen

Størstedelen af TryghedsGruppens formue er placeret i Tryg-aktier, og formuen afhænger således særligt af Trygs aktiekurs. Andelen af formuen investeret i Tryg udgør 94 procent. Ved udgangen af 2025 var den samlede formue opgjort til en markedsværdi på 52 mia. kroner mod 46 mia. kroner ved udgangen af 2024.

Bæredygtighed og selskabsledelse

Samfundsansvar og bæredygtighed er en integreret del af vores virksomhed, og vi stræber efter at være en ansvarlig samfundsaktør både direkte og indirekte, jf. [afsnit 5](#).

TryghedsGruppen forventede som koncern at blive omfattet af Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) fra 2025, men som følge af Omnibus-direktivet blev dette udskudt. Vi følger fortsat udviklingen tæt og forbereder os på kommende krav, så vi kan leve op til lovgivningens krav om ansvarlighed og transparens.

Komitéen for god Selskabsledelses

anbefalinger for god selskabsledelse i børsnoterede selskaber følges med de tilpasninger, der naturligt følger af TryghedsGruppens særlige karakteristika som et selskab med begrænset ansvar (smba) og ikke et børsnoteret selskab, og offentliggøres i bilag til årsrapporten om [selskabsledelse](#).

Positive forventninger til 2026

I 2026 vil TryghedsGruppen fortsætte med at skabe værdi og tryghed i Danmark. Som en stabil og langsigtet ejer af Tryg vil TryghedsGruppen aktivt støtte Tryg i bestræbelserne på at fastholde og udvikle positionen som et af Skandinaviens førende skadeforsikringsselskaber. Gennem TrygFondens strategi vil TryghedsGruppen også fortsat yde støtte til at styrke trygheden i hele Danmark gennem almennyttige aktiviteter. Vores økonomiske fundament giver gode muligheder for at skabe værdi og tryghed – både for medlemmerne og for samfundet. Resultatet forventes at være på niveau med 2025.

Vederlagsrapport

TryghedsGruppens [vederlagsrapport](#) indeholder information om aflønning af bestyrelse og direktion.



Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Udvalgte resultatposter					
Tryg					
Forsikringsindtægter	41.515	39.974	39.126	38.365	25.369
Forsikringsservice resultat*	7.945	7.056	6.465	7.174	3.695
Investeringsafkast*	778	911	565	-1.979	1.012
Resultat efter minoriteter	2.617	2.270	1.793	1.031	1.484
Andel af udbytte	2.392	2.265	2.102	1.693	1.225
Ejerandel, ultimo	49%	48%	48%	46%	45%
Investeringer inkl. større investeringer					
Investeringsafkast inkl. finansnetto	-458	-82	8	14	638
Resultat TG PE 1 Invest**	-20	30	49	71	92
Resultat TG Nordic Invest**	720	215	39	-59	-101
Udbytte TG PE 1 Invest	399	-	-	-	-
Udbytte TG Nordic Invest	-	49	-	-	-
Omkostninger og skat					
Administrationsomkostninger	-126	-122	-107	-96	-102
Skat	84	104	57	195	23
Særlige poster	-641	-235	-659	-806	2.639
Resultat før uddelinger	2.176	2.180	1.180	350	4.673
TrygFondens aktiviteter					
Uddelinger fra TrygFonden i året	-691	-666	-668	-626	-619
Tilbageførte bevillinger i året	5	12	16	8	7
TryghedsGruppens resultat, moder	1.490	1.525	528	-268	4.061

*Tryg har ændret præsentation af eksternt fastsatte inflationsforudsætninger, der indgår i målingen af forsikringskontraktforpligtelserne. Fremover vises det som en del af investeringsafkastet, hvor det tidligere indgik som en del af forsikringsservice resultatet. Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed.

**Resultat af TG PE 1 Invest og TG Nordic Invest fremgår af note 2 og 10 i moderselskabets regnskab. Begge selskaber blev likvideret 30. september 2025 som led i TryghedsGruppens bestræbelser på at forenkle den administrative og juridiske struktur. Aktiverne og passiverne på likvidationstidspunktet er overdraget til TryghedsGruppen smba.

Hoved- og nøgletal (fortsat)

Mio. DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Udvalgte balanceposter og nøgletal					
Tryg (bogført værdi)	18.755	18.220	18.740	19.681	22.004
Tryg (markedsværdi)	49.519	44.685	43.181	48.604	47.473
Egenkapital i alt, moderselskab	20.932	19.862	19.727	20.069	22.266
Aktiver i alt, koncern	107.823	108.493	116.913	117.867	106.040
Egenkapitalforrentning før skat, særlige poster samt uddelinger fra TrygFonden	13%	12%	9%	5%	10%
Formue opgjort til markedsværdi	51.696	46.327	44.168	48.992	47.736
Forrentning af gennemsnitsformue	14%	8%	-7%	6%	13%
Solvensprocent, TryghedsGruppen	203%	125%	84%	43%	35%
Solvensprocent, koncern	198%	174%	166%	157%	134%

2.

MEDLEMMER OG DEMOKRATI





Medlemmer og demokrati

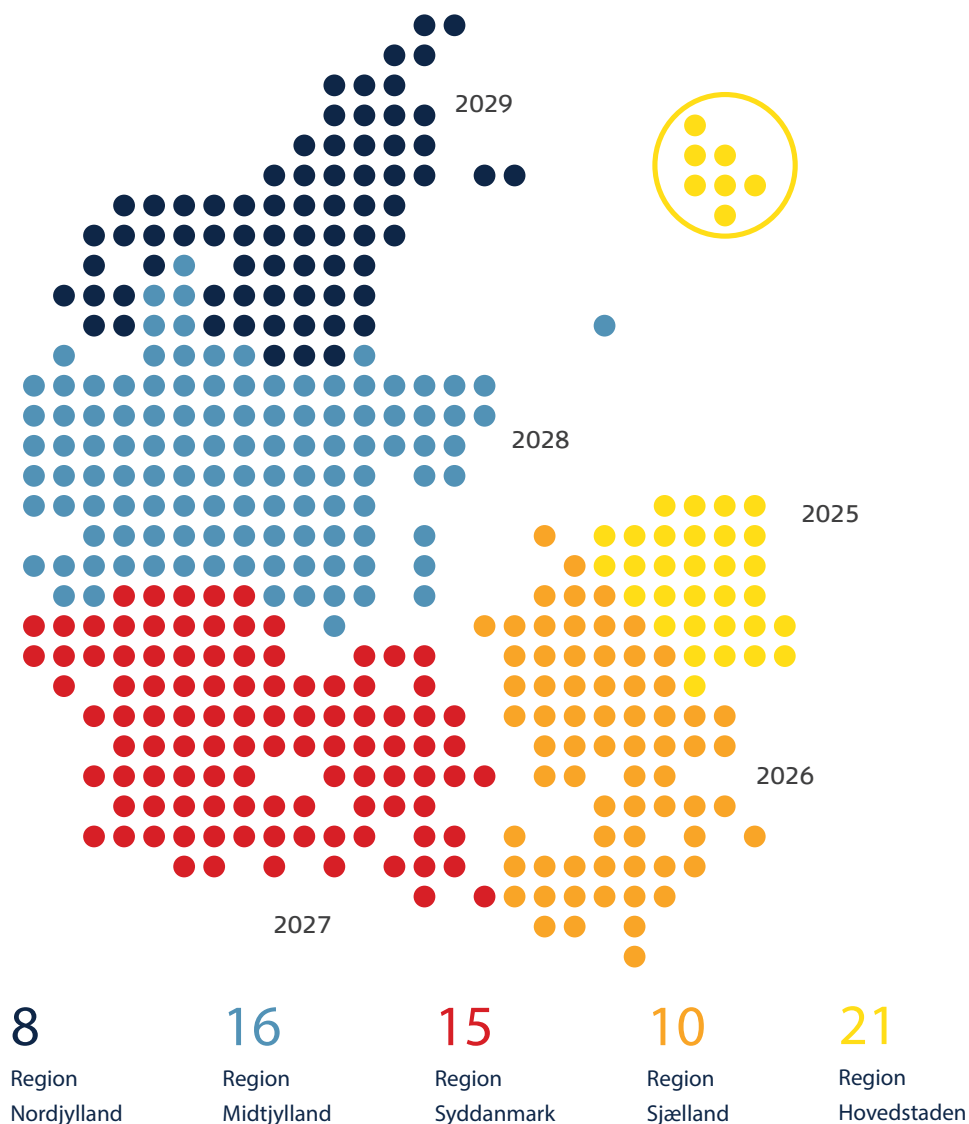
TryghedsGruppen er et af Danmarks største medlemsdemokratiske selskaber og den største aktionær i et af Skandinaviens førende skadeforsikringsselskaber, Tryg. Vores historie udspringer af forsikringsverdenen og af et gensidigt fællesskab. Et fællesskab, som også i dag er det demokratiske grundlag for TryghedsGruppen.

TryghedsGruppen har ca. 1,5 mio. medlemmer. Fællesnævneren for medlemmerne er kundeforholdet i Tryg Forsikring, og at de har bopæl eller hjemsted i Danmark. Det er medlemmerne, der vælger repræsentantskabet, som er TryghedsGruppens øverste myndighed. Repræsentantskabets 70 medlemmer fordelte sig ved udgangen af 2025 på 32 kvinder og 38 mænd i alderen 26 til 76 år. Se de 70 repræsentanter og fordelingen på de fem regionale råd [her](#).

Repræsentantskabets opgaver består bl.a. i at godkende årsrapporten og disponere overskuddet, herunder fastlægge niveauet for medlemsbonus og TrygFondens uddelinger. Det er også repræsentantskabet, der fastlægger TryghedsGruppens strategier og vælger bestyrelsen.

Alle repræsentanter sidder desuden i ét af TryghedsGruppens fem regionale råd, hvor de bl.a. to gange årligt behandler regionale ansøgninger til almennyttige aktiviteter indenfor en samlet økonomisk ramme på 71 mio. kroner i 2025.

Desuden arbejder rådene med strategiske aktiviteter for at styrke det lokale tryghedsskabende arbejde i regionerne. Arbejdet sker under navnet "Demokratiske filantropi – stemmer forandrer" og



Antal repræsentanter fordelt på regioner. Årstal angiver valgåret startende fra 2025

bygger på, at medlemmerne i hver region stemmer på, hvilket trygheds-skabende tema inden for TrygFondens strategi de ønsker, at det pågældende råd skal arbejde med i valgperioden på fem år. Repræsentantskabet har afsat 30 mio. kroner årligt til, at alle fem råd kan arbejde med deres eget valgte tema. Over den femårige periode har hvert råd således 30 mio. kroner til det valgte tema.

I 2025 stemte næsten 60.000 medlemmer i Region Hovedstaden for et regionalt fokus på 'En sundere og mere stressfri hverdag'.

Som nævnt fastlægger repræsentantskabet niveauet for medlemsbonus, der i 2025 blev fastsat til 6 procent af medlemmernes forsikringspræmie for 2024 svarende til ca. 1 mia. kroner, og de fastlægger også rammen for de almennyttige aktiviteter i TrygFonden.

For 2025 var rammen 700 mio. kroner til TrygFondens almennyttige arbejde.

Medlem af et værdifuldt fællesskab

Det er en ambition for os, at medlemmerne oplever, at de er en del af et værdifuldt fællesskab. En afgørende forudsætning for denne ambition er, at medlemmerne ved, at de er medlemmer, og hvad deres medlemskab giver adgang til. Andelen af medlemmer, der ved, at de som kunde i Tryg Forsikring ¹⁾ er medlem af TryghedsGruppen, har de seneste år ligget på omkring 75 procent.

Målet er, at medlemmerne ser værdien i TryghedsGruppens demokratiske fundament, i udbetalingen af bonus til medlemmerne og i en stolthed over TrygFondens almennyttige aktiviteter både nationalt og lokalt.

Årlige valg til repræsentantskabet

Der afholdes valg til repræsentantskabet i én af de fem regioner hvert år, og repræsentanterne vælges for en femårig periode. I 2025 blev der

afholdt valg i Region Hovedstaden. I alt 60 kandidater stillede op til de 21 pladser, hvoraf 10 blev besat af nye repræsentanter. Flere end 33.000 medlemmer afgav deres stemme svarende til en stemmeprocent på 6,1.

Vi har gennem en årrække afholdt medlemsmøder i forbindelse med valg til repræsentantskabet. Målet med medlemsmøderne er bl.a. at skabe mere viden om TryghedsGruppen blandt medlemmerne, så de kan foretage et mere oplyst valg, når de stemmer til valget til TryghedsGruppens repræsentantskab.

Det større fokus på TryghedsGruppen som et medlemsdemokratisk selskab har øget interessen hos medlemmerne betragteligt. Bl.a. er der hvert år kampvalg, og det kræver mange stemmer at blive valgt til repræsentantskabet. Kandidaterne må ofte engagere sig i den offentlige debat for at blive valgt. Dette er positivt for at engagere flere medlemmer i medlemsdemokratiet.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for selskabet

TryghedsGruppens bestyrelse består af otte medlemmer, der er valgt af og blandt de 70 repræsentanter. Fire af disse medlemmer sidder også i Trygs bestyrelse. På den måde er der i Trygs bestyrelse en viden om TryghedsGruppen og TryghedsGruppens prioriteter, hvilket giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og muliggør dermed en del af TryghedsGruppens ambition om at være den bedst tænkelige ejer af Tryg som udtrykt i [ejerskabspolitikken](#).

I 2025 har repræsentantskabet vedtaget, at fra det ordinære repræsentantskabsmøde i marts 2026 udvides bestyrelsen til ni medlemmer. Dette vil medføre, at der vil være et flertal af medlemmerne i TryghedsGruppens bestyrelse, der ikke også sidder i Trygs bestyrelse.

For at sikre at TryghedsGruppen har en governance, der understøtter selskabets mål og lever op til både

¹⁾ TryghedsGruppens medlemmer er Trygs og Alkas kunder i Danmark – både private, virksomheder og organisationer. Det betyder, at man også er medlem af TryghedsGruppen, hvis man er kunde gennem en af Trygs samarbejdspartnere.

lovgivningen og omverdenens forventninger til TryghedsGruppen, nedsatte bestyrelsen i 2024 en arbejdsgruppe vedr. governance. Denne beslutning fulgte bl.a. af repræsentantskabets vedtagelse af en opdateret hovedstrategi i 2024 med et øget fokus på TryghedsGruppens samfundsansvar.

Arbejdsgruppen vedr. governance har i 2025 arbejdet med mange dele af TryghedsGruppens governance lige fra den grundlæggende struktur i medlemsdemokratiet til valgene til

både repræsentantskab og bestyrelse. Arbejdsgruppen har fokus på, om TryghedsGruppen i sin måde at arbejde på har de tilstrækkelige rammer fx i relation til demokratiske processer, åbenhed og aktiv transparens, inkluderende processer og klimahensyn, og om TryghedsGruppens governance giver mulighed for at tage hensyn til repræsentativitet, diversitet og inklusion.

Arbejdsgruppen forventer at aflevere sine anbefalinger til bestyrelsen i 2026.

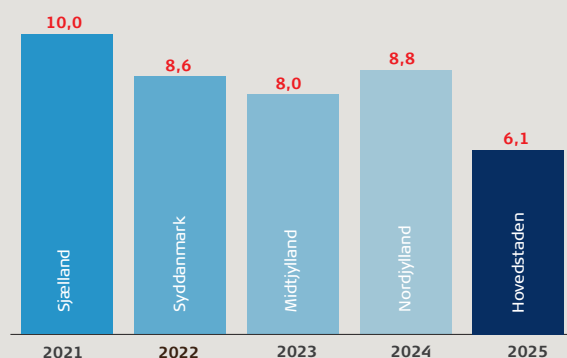
Sammensætningen af TryghedsGruppens bestyrelse sker med udgangspunkt i dels de opgaver, som bestyrelsen skal løse, dels i det repræsentative demokrati. Dette kræver et samspil mellem demokratiet og et fokus på de nødvendige kompetencer i bestyrelsen, som fremgår af selskabets Politik for kompetencer og mangfoldighed i bestyrelsen.

Disse kompetencer ligger bl.a. til grund for bestyrelsens selvevaluering samt indstillingen af bestyrelses-

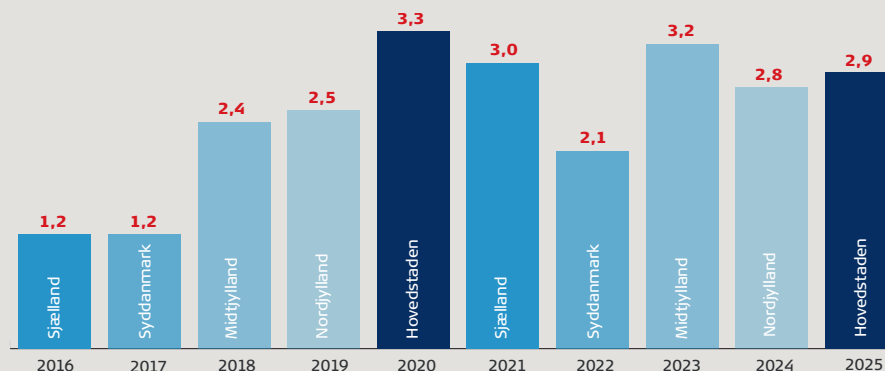
medlemmer til valg på det ordinære repræsentantskabsmøde i marts.

De seneste evalueringer har peget på et godt samarbejde i bestyrelsen, og at bestyrelsen samlet set har de kompetencer og personlige færdigheder, der skal til for at varetage den overordnede ledelse af selskabet.

Stemmeprocent
2021-2025



Kandidater pr. plads
2016-2025





3.

TRYGFONDEN



TrygFonden varetager Trygheds-Gruppens almennyttige arbejde og støttede i 2025 med 691 mio. kroner for at bidrage til at styrke trygheden i Danmark.

TrygFondens mission er at bidrage til, at alle i Danmark kan tage ansvar for egen og andres tryghed. Derfor driver og støtter TrygFonden en lang række projekter og initiativer, der skal skabe mere tryghed i Danmark. TrygFondens strategi Sammen skaber vi tryghed fra 2022 indeholder fem overordnede mål: Tryghed i hverdagen, Børn og unge skal udfolde deres potentiale, Voksne skal kunne leve et trygt og sundt liv, Et trygt ældreliv, og Stærke rammer for tryghed.

I 2025 har TrygFonden fortsat arbejdet med en lang række aktiviteter inden for disse fem mål. Aktiviteterne omfatter både uddeling af donationer til landsdækkende og regionale

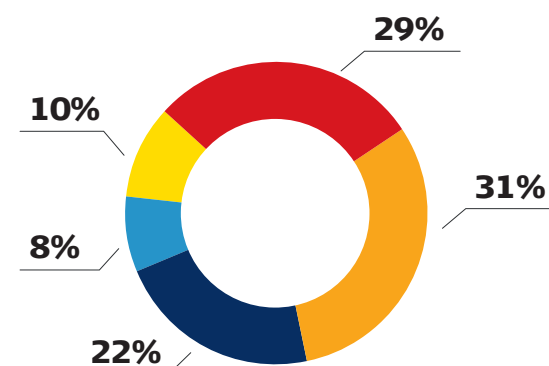
indsatser, langvarige partnerskaber med andre organisationer om fælles mål og en række signaturprojekter, hvor TrygFonden selv er til stede i borgernes hverdag med konkrete tiltag, kommunikation og mobilisering.

Aktiviteterne omfatter også støtte til forskningscentre og analyser, som enten indgår som grundlag for TrygFondens egne indsatser, eller som formidles for at sætte tryghed på dagsordenen i den offentlige debat. Herunder følger eksempler på TrygFondens aktiviteter i 2025 inden for de enkelte mål og delmål.

Tryghed i hverdagen

Tryghed i hverdagen indeholder en ambition om at understøtte en trædtil-kultur, hvor man hjælper hinanden i hverdagen, når der er behov. Under dette mål er TrygFonden initiativtager til store indsatser og står selv for udvikling, implementering og drift

TrygFondens uddelinger fordelt på de fem strategiske mål



Tryghed i hverdagen

TrygFonden vil aktivere alle i Danmarks evne og lyst til at træde til og hjælpe – og tillid til at andre træder til, når der er behov.

Børn og unge skal udfolde deres potentiale

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

Voksne skal kunne leve et trygt og sundt liv

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

Et trygt ældreliv

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

Stærke rammer for tryghed

TrygFonden vil øge danskernes tillid til og deltagelse i civilsamfund og demokrati og medvirke til at skabe en god offentlig debat om tryghed.

på en række områder. Det gælder fx TrygFonden Kystlivredning, TrygFonden Krammebamser samt TrygFonden Hjertestarter- og Hjerteløberordning. Derudover er der på dette mål også en række større partnerskaber med andre organisationer, bl.a. Bo trygt, Nabohjælp og Røde Kors Parat.

I 2025 var TrygFondens kystlivreddere på 34 strande og havnebade. De gennemførte godt 66.000 indsatser, primært forebyggende og oplysende. I 21 aktioner var personer i akut livsfare. Foruden at være på strandene om sommeren er TrygFonden også til stede i 72 svømmehaller. Her har ca. 13 mio. årlige besøgende mulighed for at øve livredning med Leg og Lær-livredningstårnene. Livredder-Patruljen besøgte hallerne og afholdt særlige aktiviteter for 10.000 børn.

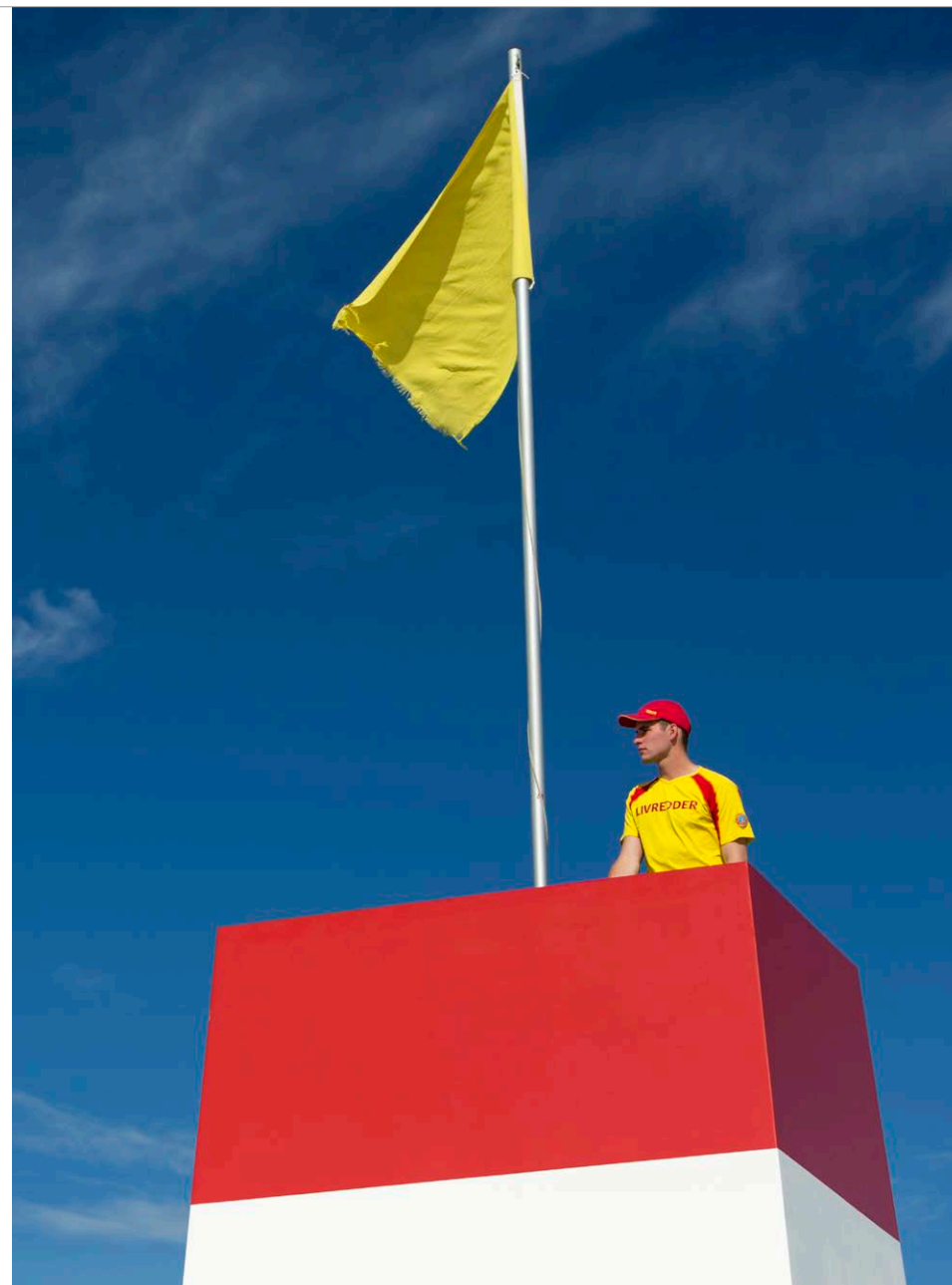
Ved udgangen af 2025 var der mere end 26.500 hjertestartere registreret på HjertestarterNetværket og ca. 60.000 frivillige tilmeldt hjerteløberordningen. Det muliggør, at der kan komme en hjerteløber ud til ca. 99 procent af tilfældene af hjertestop uden for hospital i Danmark.

TrygFonden har siden 2007 uddelt over 1 million krammebamser til børn for at skabe tryghed for dem, når de skal igennem behandling eller udredning på et hospital eller en specialklinik i Danmark. I 2025 kørte "krammebamsekaravanen" ud med ca. 60.000 krammebamser.

TrygFonden er partner og en af initiativtagerne i Bo trygt, som arbejder for at nedbringe antallet af indbrud og styrke trygheden i Danmark. Siden starten af indsatsen er antallet af indbrud halveret, og utrygheden for indbrud faldet. I 2025 har indsatsen fokuseret på at forankre Bo trygtindsatserne i lokale samarbejder mellem kommuner, politi og Nabohjælp samt styrke den nationale dialog med interessenter som bl.a. brancheorganisationen Forsikring & Pension. Et tema, som ligeledes har fyldt i 2025, har været at hjælpe unge med at bryde en kriminel indbrudsløbebane.

Børn og unge

Børn og unge skal udfolde deres potentiale rummer tre delmål: **Klar til livet, Parat til uddannelse og Alle med fra start.**





Under **Klar til livet** arbejder TrygFonden for, at flere børn og unge trives og er en del af fællesskaberne.

- Kræftens Bekæmpelse og TrygFonden driver partnerskabet Røgfri Fremtid, der samler over 300 partnere om visionen om et røgfrit Danmark. Partnerskabet havde i 2025 bl.a. fokus på at mobilisere nye strategiske partnere og dele viden gennem seminarer og morgen-talks. Samtidig blev der arbejdet for røgfri skoletid, flere rygestoptilbud og en mediekampagne for at gøre unge opmærksomme på tobaksindustriens indflydelse på deres valg.
- Genvej – til dit barns digitale liv er et partnerskab mellem TrygFonden, Forbrugerrådet Tænk og Ole Kirks Fond, der hjælper forældre med at engagere sig i børns digitale liv. Målet er, at forældre får viden og redskaber til at støtte børn i at bruge det digitale univers trygt og reflekteret. I 2025 satte vi fokus på de yngste børn og deres familier, bl.a. gennem analyser af småbørnsforældres behov, udvikling af materiale og videreudvikling af portalen

genvej.org, så den bliver et stærkt værktøj for både forældre og fagprofessionelle.

Under **Parat til uddannelse** arbejder TrygFonden for, at flere børn og unge gennemfører grundskole og ungdomsuddannelse.

- Trivselspartnerskabet for øget trivsel og gennemførelse på erhvervsuddannelserne er et initiativ, som TrygFonden driver sammen med EVA for at styrke elevernes mentale, sociale og faglige trivsel på erhvervsuddannelserne. Målet er at mindske frafald og øge gennemførelse ved at afprøve nye indsatser på mureruddannelsen. I 2025 gennemførtes der trivselsindsatser på en række erhvervsskoler.
- Sammen med DR har TrygFonden i 2025 sat fokus på børn og unges læselyst, så alle kan finde deres vej til gode læseoplevelser. Aktiviteterne i samarbejdet omfatter bl.a. indhold til DR's børneprogrammer, fysiske events på skoler og biblioteker rundt om i landet og materiale til daginstitutioner og forældre.

Under **Alle med fra start** arbejder TrygFonden for, at flere sårbare børn har en barndom og ungdom sammen med andre i en hverdag, som ligner andres.

- Organisationen Mind Your Own Business samarbejder med unge drenge fra udsatte boligområder om praktiske læringsforløb, hvor drengene med støtte og sparring fra frivillige og virksomheder etablerer og driver mikrovirksomheder.
- VIA Family er et udviklingsprojekt, der skal styrke indsatsen for børn af forældre med psykisk sygdom. Projektet gennemføres som et lodtrækningsforsøg i Region Hovedstaden og Region Nordjylland. I 2025 har fokus været på rekruttering af familier og gennemførelse af interventionen samt tæt dialog med samarbejdspartnere. Målet er at skabe ny viden, der kan forbedre praksis og på sigt påvirke strukturer, så sårbare børn får bedre støtte tidligt. Projektet er støttet af bl.a. TrygFonden, Ole Kirks Fond, Novo Nordisk Fonden og Lundbeckfonden.

Voksne

Voksne skal kunne leve et trygt og sundt liv rummer tre delmål: **Sundere liv, Tryghed i arbejdslivet og Fællesskaber for alle.**

Under **Sundere liv** arbejder TrygFonden for, at flere voksne får et sundere liv uden tobak, et mindre skadeligt alkoholforbrug, mere bevægelse, mindre stress og bedre søvn.

- KOM MED er et partnerskab mellem TrygFonden og Hjertereforeningen, der skal motivere inaktive voksne til mere hverdagsbevægelse. Med afsæt i frivillige fællesskaber udvikles og afprøves metoder, der gør det lettere at komme i gang. I 2025 var fokus på uddannelse af gåværter, landsdækkende kampagner og etablering af samarbejder med kommuner og civilsamfundsaktører for at skabe bæredygtige løsninger, der styrker fysisk sundhed.
- Royal Run er en del af indsatsen for at få flere til at bevæge sig og skabe sunde fællesskaber. Eventet startede i 2018 og har udviklet sig



Foto: Claus Fisker



til en folkelig succes, hvor tusindvis deltager, heraf mange mindre aktive. I 2025 løb over 97.700 med, og en tredjedel deltog i et motionsløb for første gang. Årets fokus var at afvikle løbet i fem byer og udvikle nye koncepter, der skal få flere til at være aktive året rundt. DIF og DGI står bag Royal Run, som gennemføres i samarbejde med Dansk Atletikforbund. Royal Run er støttet af TrygFonden, Novo Nordisk Fonden og Nordea-fonden.

Under **Tryghed i arbejdslivet** arbejder TrygFonden for et bedre vidensgrundlag til at håndtere tendenser, der påvirker voksnes tryghed i arbejdslivet, og at flere voksne har et trygt og sundt arbejdsliv, hvor de oplever, at der er plads til og brug for dem.

- Sandkasseprogrammet for Sundhedsmiljø udvikler og afprøver nye metoder til at styrke sundheden på danske arbejdspladser. TrygFonden har støttet etableringen af partnerskabet, som repræsenterer både myndigheder, arbejdsmarkedets parter og centrale interessenter og organisationer inden for arbejds-

miljø. Projektet er forankret hos Det Nationale Forskningscenter for Arbejdsmiljø. Programmet bygger på en vision om, at medarbejdere skal gå sundere hjem fra arbejde, end når de møder ind – og at forebyggelse skal være en naturlig del af den måde, arbejdet organiseres på. I 2025 blev de første sandkasseprojekter igangsat, et videnskabeligt advisory board blev etableret, og der blev udviklet metoder, som kan danne grundlag for en evidensbaseret udbredelse af sundhedsfremmende indsatser på tværs af brancher.

- I 2025 undersøgte TrygFonden, hvordan virksomheder og lønmodtagere oplever og forstår virksomheders sociale engagement og indsatsen for at forebygge, fastholde og inkludere personer med risiko for at miste tilknytningen til arbejdsmarkedet. Resultaterne kan bruges til at identificere barrierer og muligheder og danne grundlag for fremtidige indsatser, der styrker et sundt og trygt arbejdsliv. Undersøgelserne er gennemført af VIVE.

Under **Fællesskaber for alle** arbejder TrygFonden for, at alle voksne har mulighed for at tage del i fællesskaber og få hjælp og støtte, hvis de er på vej ud af dem.

- Gennem donationer har TrygFonden støttet gode ideer fra civilsamfundet og offentlige aktører, så de kan udvikle og afprøve tilbud, der understøtter, at flere voksne i sårbare og udsatte positioner kan tage del i aktiviteter og fællesskaber, der styrker deres handlemuligheder og livskvalitet.

Ældre

Et trygt ældreliv rummer tre delmål:

Flere gode leveår, Et godt liv som pårørende og Alle ældre med.

Under **Flere gode leveår** arbejder TrygFonden for, at flere ældre har en god livskvalitet ved i længere tid at fastholde evnen til at klare sig selv og have et godt fysisk og mentalt helbred.

- TrygFonden har støttet en lang række gode ideer fra civilsamfundet, offentlige aktører og forskningsmiljøer, så de kan udvikle og afprøve indsatser, der fremmer sundhed, trivsel og deltagelse i fællesskaber blandt ældre.

Under **Et godt liv som pårørende til svækkede ældre** arbejder TrygFonden for, at pårørende til svækkede ældre i højere grad kan leve godt som pårørende og i mindre grad belastes i deres hverdagsliv.

- Gennem donationer har TrygFonden støttet gode ideer fra civilsamfundet og offentlige aktører, så de kan udvikle og afprøve tilbud, der understøtter, at pårørende til svækkede ældre i højere grad kan leve godt som pårørende og i mindre grad belastes i deres hverdagsliv.

Under **Alle ældre med** arbejder TrygFonden for, at flere ældre i sårbare positioner trives og har mulighed for at leve, som de gerne vil.

- Knap 600 frivillige besøgshundeteams og ca. 800 besøgssteder er tilknyttet TrygFonden Besøgshundeordning. Efterspørgslen på besøg er støt stigende, og i 2025 har de frivillige hundeejere og deres hunde været på besøg i ca. 29.000 timer. I gennemsnit besøges otte ældre ved hvert besøg.





Stærke rammer

Stærke rammer for tryghed rummer to delmål: **Styrk civilsamfund, debat og demokrati** og **Tryghed på dagsordenen**.

Under **Styrk civilsamfund, debat og demokrati** arbejder TrygFonden for at øge befolkningens tillid til og deltagelse i civilsamfund og demokrati.

- Med et nyt måleværktøj vil TrygFonden gøre det muligt at dokumentere, hvordan hverdagsdemokrati og civilsamfundsinitiativer bidrager til et stærkere demokrati. I 2025 startede udviklingen af værktøjet i samarbejde med We Do Democracy, der skal bruges til at understøtte indsatser, som fremmer deltagelse og engagement i hele samfundet.
- TrygFonden har samlet en lang række organisationer, der beskæftiger sig med underrepræsentation i demokratiet, om ambitionen at skabe fælles viden, udveksling af erfaringer og styrkelse af sprog og opmærksomhed på de udfordringer, som underrepræsentation i det

formelle demokrati skaber. Herudover har der været en landsdækkende særpulje i forbindelse med kommunal- og regionsrådsvalget i november 2025, der understøttede initiativer rettet mod at øge valgdeltagelsen blandt underrepræsenterede grupper.

Under **Tryghed på dagsordenen** vil TrygFonden medvirke til at skabe en god offentlig debat om tryghed.

- TrygFondens Tryghedsmåling har siden 2004 givet et unikt indblik i danskernes oplevelse af tryghed og peget på områder, hvor der er behov for indsats. Målingen bruges af medier, forskere og politikere. I 2025 gennemførtes i foråret en mindre tryghedsmåling, som belyste, hvorvidt den internationale udvikling med bl.a. truende handelskrig og krigen i Ukraine har påvirket danskerne tryghed. Og sidst på året udkom den store tryghedsmåling med fokus på den overordnede tryghed, demokrati, skærmafængighed og stress m.v. i befolkningen.

- Fællesskabsmålingen undersøger, hvordan danskernes livsvilkår og deltagelse i fællesskaber udvikler sig. I 2025 gennemførtes en kvalitativ analyse, der gav dybere indsigt i, hvorfor nogle bevæger sig fra inklusion til eksklusion – og omvendt. Resultaterne kan inspirere til indsatser, der styrker social sammenhængskraft og livskvalitet. Undersøgelsen er gennemført af VIVE for Mary Fonden og TrygFonden.
- I 2025 igangsatte TrygFonden et projekt om civilsamfundets rammevilkår for at skabe et stærkt vidensgrundlag for, hvordan samarbejdet mellem fonde og civilsamfund kan forbedres. I 2025 indsamledes viden gennem workshops med civilsamfundsorganisationer og fonde.

Demokratisk filantropi – stemmer forandrer

TrygFonden har en ambition om at give medlemmerne indflydelse på, hvad der er vigtigt for trygheden lokalt og sikre bred involvering i det regionale almennyttige arbejde. Derfor blev der i 2023 igangsat en helt ny måde

at arbejde på regionalt under overskriften "Demokratisk filantropi – stemmer forandrer". TryghedsGruppens medlemmer i hver enkelt region bliver via en afstemning i regionen inddraget i beslutningen om, hvilken konkret tryghedsudfordring inden for TrygFondens strategi, rådet skal arbejde med over en femårig periode.

I 2025 har repræsentantskabet afsat yderligere 30 mio. kroner til, at alle fem regionale råd kan arbejde med de konkrete regionale tryghedsudfordringer over en femårs periode. Det kan fx være særlige indsatser inden for "Børn og unges trivsel i Syddanmark" eller "Unge muligheder for job og uddannelse i Region Nordjylland". Rådet i Region Hovedstaden afholdt i 2025 en medlemsafstemning og har på den baggrund besluttet at arbejde med temaet "En sund og stressfri hverdag".

Donationer

Donationer til landsdækkende og regionale projekter, herunder forskningsprojekter, er et væsentligt virkemiddel på tværs af de fem mål. Der er ansøgningsfrist for donationsansøgninger

hvert år den 1. marts og 1. september. I 2025 uddelte TrygFonden 269 mio. kroner til landsdækkende donationer, heraf 119 mio. kroner til forskningsprojekter. De fem regionale råd donerede tilsammen 71 mio. kroner til regionale og lokale projekter.

Eksempler på regionale donationer i 2025:

- Bedre Psykiatri Odense har fået støtte til pårørende grupper for voksne. Pårørende til mennesker med en psykisk lidelse kan blive så belastede, at de selv bliver syge af stress eller depression og dermed mister tilknytningen til arbejdsmarkedet. Med denne donation vil Bedre Psykiatri afholde 15 gruppeforløb med fokus på, hvordan den pårørende passer på sig selv og øger egen trivsel i hverdagen, og hvor de pårørende kan dele og udveksle erfaringer. Det forventes, at ca. 135 pårørende vil gennemføre et gruppeforløb i den treårige projektperiode.
- Red Barnet Ungdom har fået støtte

til projektet Styrkende fællesskaber. Børn og unge, som har oplevet at være på flugt, møder ofte sproglige, kulturelle og sociale barrierer, der kan hindre dem i at deltage i fællesskaber og fritidsliv. Med donationen kan Red Barnet Ungdom i de kommende tre år fortsætte sine 10 venskabsgrupper i Region Hovedstaden. Grupperne giver familie-sammenførte og børn på asylcentre et frirum og mulighed for at møde andre børn gennem leg og sjove aktiviteter. Venskabsgrupperne består af frivillige i alderen 16-30 år samt 7-10 børn mellem 6 og 15 år. De frivillige skaber oplevelser for børnene, der styrker sociale og personlige ressourcer og fremmer trivsel. Målgruppen er ca. 300 børn med flugterfaring.

- Kvisten har fået støtte til projektet Mod på fællesskabet. Kvisten tilbyder støtte, rådgivning og terapi til voksne med senfølger efter seksuelle overgreb i barndommen. Med donationen kan Kvisten udvikle, afprøve og tilbyde et nyt gruppekoncept, der både har fokus på

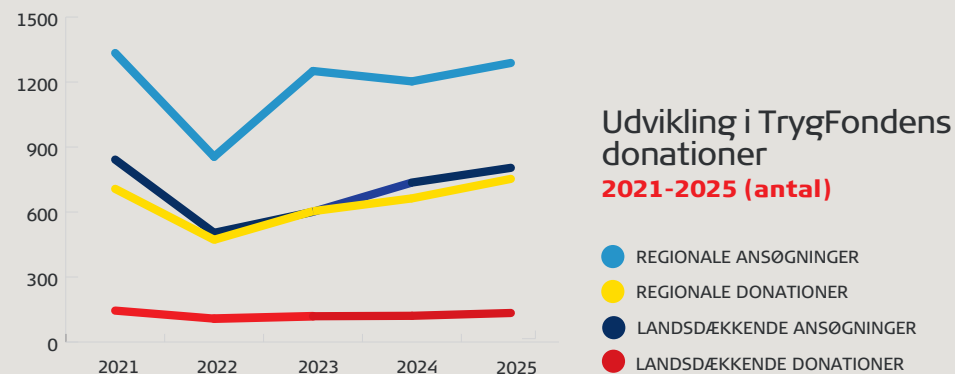
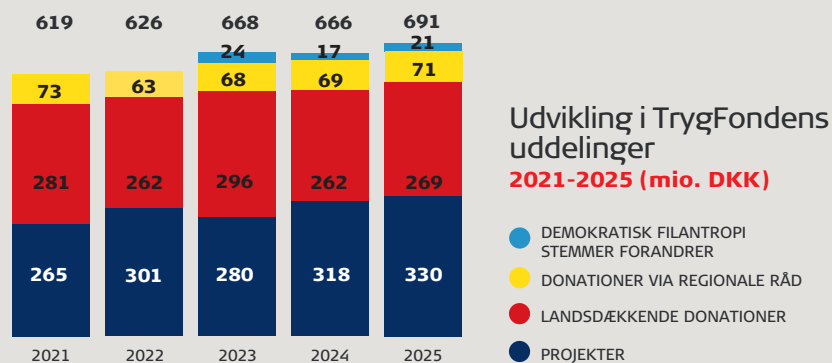
bearbejdning af traumer og senfølger efter seksuelle overgreb og et fremadrettet fokus på deltagernes udvikling af sociale færdigheder og relationelle kompetencer. Indsatsen løber i to år og forventes at komme i alt 21 personer til gavn.

- Røde Kors Roskilde har fået støtte til projektet Tryghed i den sidste tid. Vågetjenesten i Roskilde arbejder

for, at ingen ufrivilligt skal dø alene. Arbejdet er frivilligt og ulønnet og foregår ofte om natten. Med donationen kan der betales for vågernes transportudgifter og for, at de kan komme på relevante kurser og modtage supervision. Der er 50 vågere i Roskilde, som tilsammen har ca. 500 vågevagter om året, hvor de aflaster pårørende til døende eller våger ved personer uden nære relationer.

- GAME har fået støtte til projektet Trivselsfremmende fællesskaber. Med donationen vil GAME uddele 200 gratis medlemskaber til Streetmekka Aalborg blandt unge i udsatte positioner. Tilknytningen til GAME skal styrke de unge socialt og personligt ved at deltage i nogle af de mange aktiviteter som fx danse- og sportsturneringer, fællesspisninger og koncerter. Der er desuden mulig-

hed for at deltage i et kursusforløb i Art Lab, hvor de unge skal omsætte deres tanker til kunstneriske udtryk gennem street art-sessions med teknikker som sketching, spraying og stencils. Indsatsen, som strækker sig over 2,5 år, sker i samarbejde med en lang række samarbejdspartnere og skal forbedre de unges trivsel, følelse af samhørighed og fremtidsmuligheder.



4.

INVESTERING OG SOLVENS





Investering

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

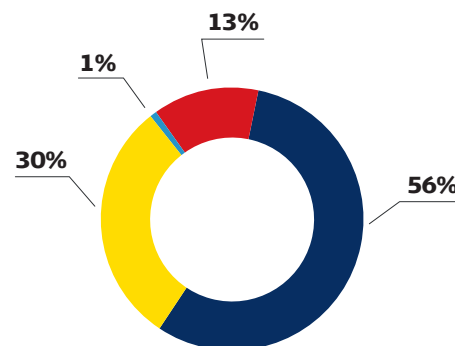
Investeringen i Tryg er fundamentet for TryghedsGruppens aktiviteter, mens målet for forvaltningen af vores frie midler er at understøtte TryghedsGruppens position som en god, langsigtet ejer af Tryg og sikre, at uforudsete forhold ikke på kort sigt påvirker vores mulighed for at fortsætte vores øvrige aktiviteter.

TryghedsGruppen har en portefølje af unoterede investeringer, herunder investeringer i en række kapital-, kredit- og ejendomsfonde samt investeringen i Falck. Det er hensigten løbende at tilpasse disse

investeringer for dels at frigøre likviditet med henblik på at kunne øge ejerandelen i Tryg til over 50 procent og dels omlægge investeringsprofilen med fokus på likviditet.

TryghedsGruppen har derudover en portefølje af investeringer i unoterede impactfonde. Denne portefølje forventes udvidet i de kommende år.

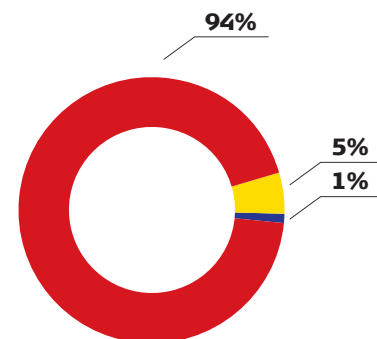
TryghedsGruppen opnåede i 2025 et samlet resultat af investeringsporteføljen på 317 mio. kroner, mens resultatet af øvrige finansielle poster blev -75 mio. kroner. Det positive resultat af investeringsporteføljen skyldes primært salget af vores resterende ejerandel i SATS, mens unoterede værdipapirer, herunder såvel Falck som alternativporteføljen, bidrog negativt til resultatet. Øvrige finansielle poster består hovedsageligt af renter på lån, og resultatet er i 2025 gunstigt påvirket af et lavere renteniveau.



Sammensætning af investeringsporteføljen
Ultimo 2025

4 mia. DKK

- ALTERNATIVPORTEFØLJE
- IMPACTPORTEFØLJE
- STØRRE INVESTERINGER
- LIKVID RENTEPORTEFØLJE



Formuesammensætning
Ultimo 2025

52 mia. DKK

- TRYG
- KAPITALFORVALTNING
- STØRRE INVESTERINGER

Tryg

TryghedsGruppens ambition er at være en god, langsigtet ejer af Tryg og via et aktivt ejerskab at arbejde for at fastholde og udvikle Tryg som et af Skandinavians førende skadeforsikringsselskaber.

Trygs resultat efter skat endte på 5.405 mio. kroner i 2025, hvoraf TryghedsGruppen har indregnet 1.976 mio. kroner inklusive regnskabsmæssig regulering fra Trygs aktietilbagekøbsprogram og TryghedsGruppens egne køb af aktier. Tryg udbetalte i alt 4.972 mio. kroner i udbytter i 2025, hvoraf TryghedsGruppen modtog 2.392 mio. kroner.

Tryg har haft et tilfredsstillende 2025. Resultat af forsikringservice var positivt påvirket af præmievækst, primært drevet af prisjusteringer, forbedret underliggende erstatningsprocent samt fortsat stram omkostningskontrol. Hertil kommer færre stor- og vejrskader. Investeringsresultatet var ligeledes positivt, og afkastet anses som tilfredsstillende henset til den væsentligt lavere risiko i Trygs frie investeringsportefølje sammenlignet med 2024. Kundetilfredsheden har

ligeledes udviklet sig tilfredsstillende, og det positive momentum understøtter udviklingen mod det mål, der er sat for 2027.

Ved årets udgang udgjorde TryghedsGruppens ejerandel af Tryg 49,4 procent. Ejerandelen er i 2025 steget med 1,3 procent som følge af Trygs aktietilbagekøbsprogram, hvor TryghedsGruppen ikke har deltaget, samt TryghedsGruppens køb af Tryg-aktier.

Større investeringer

Ved årets begyndelse havde TryghedsGruppen investeringer i to større virksomheder, SATS og Falck, med en ejerandel på henholdsvis 23 procent og 14 procent. Ejerandelen af Falck er intakt, mens ejerandelen i SATS er afhændet i 2025. Salget af aktierne i SATS gav et samlet provenu på 996 mio. kroner. Desuden har TryghedsGruppen modtaget udbytte fra SATS på 8 mio. kroner i 2025. Avance fra salg af SATS-aktier samt modtaget udbytte indgår i resultatet fra tilknyttede selskaber.

Falck er en global aktør inden for akutberedskab og andre sundheds- og tryghedsskabende aktiviteter



rettet mod folks sundhedsbehov gennem hele livet. Aktiviteterne er internationale, og de primære markeder er Skandinavien, Europa og USA, men der er også en betydelig tilstedeværelse i Latinamerika. TryghedsGruppen har ikke modtaget udlodninger fra Falck i 2025. TryghedsGruppen har i 2025 nedskrevet værdien af kapitalandelen til 480 mio. kroner.

Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen består af noterede værdipapirer og unoterede fonde. Aktuelt indgår de tre aktivklasser; likvid renteportefølje, alternativporte-

følje og impactportefølje. Det samlede afkast for kapitalforvaltningen endte på -109 mio. kroner svarende til -3,3 procent. I 2025 opnåede TryghedsGruppens likvide renteportefølje et afkast på 45 mio. kroner svarende til 2,3 procent, mens alternativ- og impactporteføljerne samlet gav et negativt afkast på 154 mio. kroner svarende til -10,6 procent.

I 2025 besluttede TryghedsGruppen at udvide den likvide renteportefølje til også at omfatte grønne obligationer, herunder europæiske og nordiske stats-, realkredit- og virksomheds-

obligationer. Investering i denne type obligationer skal ses i lyset af TryghedsGruppens ambition om at øge andelen af grønne investeringer.

Det positive resultat fra renteporteføljen er primært drevet af det løbende renteafkast samt indsnævrede kreditspænd mellem visse obligationssegmenter, mens stigende markedsrenter, især for længere løbetider, har haft en dæmpende effekt på afkastet.

Det negative investeringsresultat fra alternativporteføljen skyldes primært valutakurstab på de amerikanske

fonde, der opgøres i dollars. Hertil kommer, at særligt ejendomsfondene har haft et vanskeligt år. Alternativporteføljen, der hovedsageligt består af ældre fonde, har således haft et væsentligt lavere afkast end det generelle aktiemarked i 2025.

Ved udgangen af 2025 er der 10 investeringer tilbage i alternativporteføljen, hvoraf en del automatisk vil blive afviklet over de kommende år, idet fondene nærmer sig det planlagte udløbstidspunkt. Der foretages løbende vurderinger af, om enkelte af fondene med fordel kan sælges.

Afkast fra kapitalforvaltningen

Mio. DKK	2025	%	2024	%
Likvid renteportefølje	45	2,3	29	3,9
Likvid aktieportefølje	0	0,0	0	0,0
Alternativportefølje	-155	-10,9	-11	-0,6
Impactportefølje	1	1,9	-3	-8,9
Kapitalforvaltning i alt*	-109	-3,3	15	1,3

*Inkl. afkast fra investering i kapital- og kreditfonde i tidligere 100% ejet datterselskab, TG PE 1 Invest ApS, som er likvideret 30. september 2025.

Aktivklasser i kapitalforvaltningen

Mio. DKK	2025	%	2024	%
Likvid renteportefølje	2.138	64	513	24
Likvid aktieportefølje	0	0	0	0
Alternativportefølje	1.151	35	1.556	74
Impactportefølje	43	1	32	2
Kapitalforvaltning i alt**	3.333	100	2.101	100
Lån			995	

**2024 inkl. investering i kapital- og kreditfonde i 100% ejet datterselskab, TG PE 1 Invest ApS. Fondene er overdraget til TryghedsGruppen smba i forbindelse med likvidation af TG PE 1 Invest ApS 30. september 2025.

TryghedsGruppen forventer som led i den tidligere nævnte investeringsstrategi ikke at indgå nye tilsagn om investering i alternativporteføljen de kommende år.

Impactporteføljen blev etableret i 2021 med en ramme på 200 mio. kroner. Der er ved udgangen af 2025 seks investeringer i porteføljen med et samlet tilsagn på 135 mio. kroner. Der er i 2025 kommet én ny fond til, Unconventional Ventures II.

Fondene foretager bl.a. investeringer i mindre virksomheder og start-ups med fokus på diversitet blandt grundlæggere, klimaforbedringer og bæredygtighed samt virksomheder, der tager socialt ansvar i enten virksomheden eller via de produkter og services, de skaber. Se mere i [afsnit 5 Samfundsansvar og bæredygtighed](#).

GOVERNANCE

Investeringspolitik

Bestyrelsen har fastlagt en investeringspolitik for TryghedsGruppens investeringsportefølje, der beskriver

rammerne for TryghedsGruppens risikoprofil på investeringsområdet. Politikken omfatter alle investeringsaktiver inkl. investeringen i Tryg, de større investeringer samt øvrig kapitalforvaltning. Investeringspolitikken har fokus på likviditet, lav risiko og risikospredning. Dette sikrer, at TryghedsGruppen er rustet til at kunne håndtere eventuelle perioder med lavere udbytte fra Tryg og stadig være i stand til at kunne støtte almenlystige formål gennem TrygFonden, ligesom der vil være midler nok til, at den øvrige drift kan fortsætte uforandret.

TryghedsGruppen har ved udgangen af 2025 en ejerandel i Tryg på 49,4 procent og har som nævnt en målsætning om at opnå en ejerandel på over 50 procent. Som følge heraf deltager TryghedsGruppen som udgangspunkt ikke i Trygs aktietilbagekøbsprogrammer.

Derudover har TryghedsGruppen øget sin ejerandel ved opkøb af Tryg-aktier. TryghedsGruppens større investeringer forvaltes i henhold til de af repræsentantskabet fastsatte rammer. Investeringspolitikken sætter rammerne for,

hvilke aktivklasser der kan investeres i, og hvor meget der kan investeres i hver klasse.

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

Samfundsansvar i investeringerne er en naturlig del af TryghedsGruppens investeringsaktiviteter. Retningslinjerne er nedfældet i et sæt [etiske retningslinjer](#), som er godkendt af bestyrelsen. TryghedsGruppen offentliggør to gange årligt sine investeringer på TryghedsGruppens hjemmeside under [kapitalforvaltning](#).

Ejerskabspolitik

TryghedsGruppens [ejerskabspolitik](#) sætter rammerne for, hvordan vi bruger vores indflydelse i de selskaber, vi har

investeret i. Det handler om at skabe værdi og om at være tro mod vores egne værdier. Politikken gælder alle TryghedsGruppens investeringer, men er særlig vigtig for ejerskabet af Tryg. Politikken beskriver blandt andet målsætningen om at være en god, langsigtet ejer, der bidrager til at skabe værdi for alle interessenter såvel andre aktionærer, kunder og medarbejdere.

TryghedsGruppen blev i 2021 forsikringsholdingvirksomhed og er øverste moderselskab i Tryg-koncernen. Som følge heraf skal TryghedsGruppen udarbejde koncernregnskab og opgøre solvens for koncernen samt indrapportere solvens til Finanstilsynet. TryghedsGruppens bestyrelse har desuden det overordnede ansvar for solvens og risikostyring i koncernen.

TryghedsGruppens formue er eksponeret for udsving i Trygs aktiekurs, men da TryghedsGruppen er en langsigtet og strategisk ejer af Tryg, er kursudsving på Tryg aktien uden betydning for TryghedsGruppens aktiviteter. Det er derimod Trygs udbetaling af udbytte, der indgår som fundamentet

for aktiviteterne i TryghedsGruppen, herunder TrygFondens uddelinger og udbetaling af medlemsbonus.

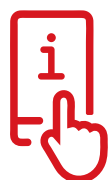
Forvaltning af øvrige investeringer

Målsætningen er, at TryghedsGruppens større investeringer og kapitalforvaltning skal have en fornuftig balance mellem afkast og risiko med henblik på at understøtte TryghedsGruppens formål. Vi har i forvaltningen af de øvrige investeringer særlig fokus på at styre likviditeten i forbindelse med modtagelse af udbytter fra Tryg, hvilket gøres via de likvide porteføljer.

Herudover forvaltes de øvrige aktiver med fokus på afkast og for impactporteføljens vedkommende på at identificere mulige investeringer, der samtidig også har en positiv samfundsmæssig påvirkning.

Bestyrelsen modtager løbende rapportering om investeringsaktiviteterne, og bestyrelsens risikoudvalg får hvert kvartal en status på de markedsmæssige vilkår og de investeringsmæssige muligheder. Den samlede bestyrelse forholder sig årligt til investeringspolitikken.





Solvens og kapital

TryghedsGruppen har af Finanstilsynet fået tilladelse til at opgøre solvensen ved den såkaldte Metode 2, hvilket betyder, at solvenskrav (SCR) og solvenskapital (Own Funds) opgøres for hvert selskab i Tryg-koncernen og herefter konsolideres med TryghedsGruppens ejerandel. Til dette lægges moderselskabet TryghedsGruppens solvenskrav henholdsvis solvenskapital.

Solvenskapitalen skal som minimum modsvare solvenskravet, og solvensen vurderes derfor ved forholdet mellem de to. Solvensen opgøres

kvartalsvis og indberettes til Finanstilsynet.

Det er TryghedsGruppens målsætning at have en solvensdækning i koncernen på mindst 140 procent, idet den i særlige tilfælde kan reduceres til 130 procent. Koncernen har ved udgangen af 2025 en solvens på 198 procent.

Solvenskapital (Own Funds)

Koncernens solvenskapital udgjorde ultimo 2025 8,6 mia. kroner. Der er i kapitalgrundlaget delvist indregnet ansvarligt lån.

Solvenskrav (SCR)

Solvenskravet skal afspejle det maksimale kapitalbehov med en sikkerhed på 99,5 procent svarende til, at kapitalen er tilstrækkelig til at dække koncernens forpligtelser i 199 ud af 200 år. Solvenskravet for koncernen udgjorde ved udgangen af 2025 4,3 mia. kroner.

For Tryg Forsikrings vedkommende er solvenskravet opgjort ved brug af en af Finanstilsynet godkendt partiel intern model. Der er således udarbejdet en intern model for forsikringsrisikoen, mens vurdering af øvrige risikotyper er baseret

på den såkaldte standardmodel, der er defineret i Solvens II direktivet.

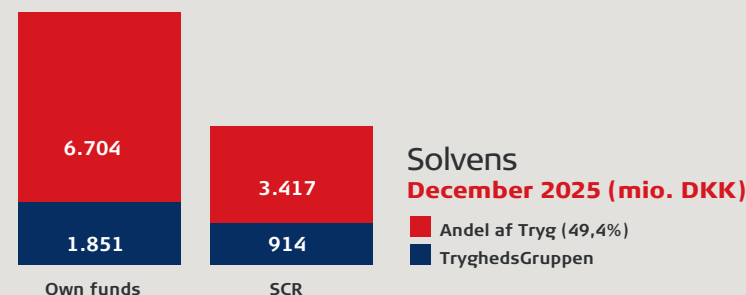
For de øvrige selskaber er beregningerne baseret på standardmodellen.

Minimumskapitalkrav (MCR)

Minimumskapitalkravet for koncernen afspejler det kapitalbeløb, som skal være til stede for med 85 procent sandsynlighed at kunne dække det størst forventede tab i løbet af et år. Minimumskapitalkravet er på 1,8 mia. kroner.

MCR-% for koncernen er 412 procent.

Mio. DKK	TryghedsGruppen		Koncern	
	2025	2024	2025	2024
Solvenskapital, own funds	1.851	1.827	8.555	8.195
Solvenskrav, SCR	914	1.466	4.331	4.722
Solvens-%	203%	125%	198%	174%
Minimumkapital	1.747	1.458	7.268	6.710
Minimumkapitalkrav, MCR	228	366	1.766	1.832
MCR-%	765%	398%	412%	366%





5.

**SAMFUNDSANSVAR
OG BÆREDYGTIGHED**



Samfundsansvar og bæredygtighed

TryghedsGruppens historiske udgangspunkt har gjort TryghedsGruppen til det, vi er i dag, og har formet det, vi arbejder for. Vi tror på, at alle har noget at bidrage med, og vi lægger derfor vægt på at lytte og på at få alle stemmer i spil. Vi arbejder for, at alle kan tage ansvar for egen og andres tryghed. Det vil vi gøre på en ordentlig og ansvarlig måde, så vi kan fortsætte vores indsats i dag og i fremtiden.

TryghedsGruppens arbejde med samfundsansvar og bæredygtighed foregår på tværs af vores aktiviteter. Det sker derfor både som led i de almennyttige aktiviteter i TrygFonden og gennem en etisk ansvarlig investeringsstrategi, i vores ejerskab af Tryg og ved som arbejdsplads at have fokus på vores ansvar over for medarbejdere og det omkringliggende samfund.

Afsnittet om samfundsansvar i denne rapport udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar m.v. i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber m.v. § 147.

Samfundsansvarsredegørelsen omfatter alle selskaber, som TryghedsGruppen kontrollerer. Langt den største del af aktiviteten i koncernen foregår i Tryg, som har en selvstændig politik for samfundsansvar og udarbejder en selvstændig bæredygtighedsrapportering som en del af Trygs årsrapport. Med Trygs position som en stor, skandinavisk, børsnoteret virksomhed er det vigtigt for koncernen, at arbejdet med samfundsansvar har et stort fokus i alle enheder i koncernen.

Tryg er blandt de første virksomheder,

der har rapporteret efter CSRD for regnskabsåret 2024. Med vedtagelsen af Omnibus-direktivet i december 2025 er anvendelsesområdet for CSRD blevet indsnævret væsentligt, herunder gennem nye tærskelværdier og forenklede krav. TryghedsGruppen afventer den formelle ikrafttræden og den danske implementering for at kunne fastlægge den endelige afgrænsning af koncernens fremtidige rapporteringsforpligtelser.

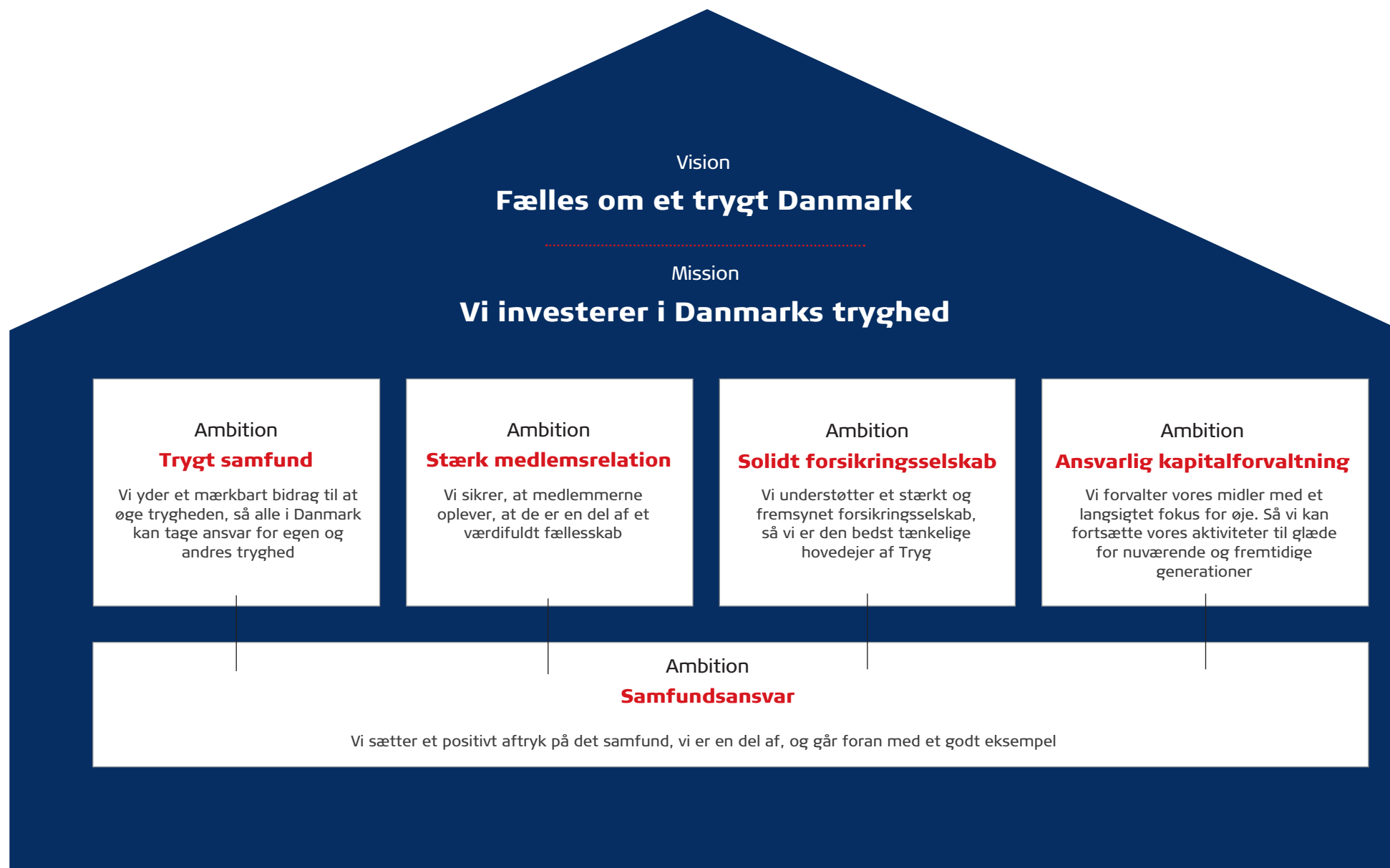
TryghedsGruppens strategi og vision

TryghedsGruppens strategi Fælles om et trygt Danmark er baseret på at skabe værdi og tryghed gennem selskabets forskellige aktiviteter. TryghedsGruppens repræsentantskab har som en del af strategien formuleret fem overordnede ambitioner for TryghedsGruppen;

Trygt samfund, Stærk medlemsrelation, Solidt forsikringsselskab, Ansvarlig kapitalforvaltning og Samfundsansvar. De fem ambitioner hænger sammen og er hinandens forudsætninger. Vi lykkes kun, hvis der gøres en indsats alle steder. Strategien danner derfor rammen om TryghedsGruppens samlede virke og favner også de strategiske indsatser, der går på tværs.

Prioriteter og mål for de enkelte områder beskrives i underliggende strategier og centrale styringsdokumenter som fx TrygFondens strategi, vores medlemsstrategi og vores ejerskabspolitik.

TryghedsGruppens formelle ramme om det videre arbejde med samfundsansvar er fastlagt i Politik for samfundsansvar.



TryghedsGruppen som ansvarlig aktør

TryghedsGruppen er en mindre virksomhed målt på medarbejderantal og har kun i begrænset omfang aktiviteter, der medfører miljøbelastning. Men det er i naturlig forlængelse af TryghedsGruppens historie og værdier, at vi også vil påtage os et ansvar for at bidrage til nogle af tidens store udfordringer, der rækker udover os selv. Her bliver alle nødt til at løfte i flok, og vi vil tage vores del af ansvaret.

TryghedsGruppen har derfor som ambition at gå foran med et godt eksempel ved at udøve god governance og ved at tage et socialt og miljømæssigt ansvar. På den måde vil TryghedsGruppen understøtte FNs verdensmål og udvikle rollen som ansvarlig aktør i en foranderlig verden.

I 2025 er der fortsat fokus på digital medlemskommunikation fremfor fysiske breve og minimering af tryksager. Derudover forsøger vi også at reducere miljøpåvirkningen på områder som mødeafholdelse og transport, der tilrettelægges med øget fokus på digital deltagelse for at minimere CO₂-udled-

ningen til transport, ligesom der opfordres til samkørsel og brug af offentlig transport.

I 2024 blev der defineret otte principper for ansvarligt kampagnearbejde, hvor vi bl.a. vil arbejde for at begrænse vores kampagneaktiviteters klimaaftryk. Se her for yderligere information om vores [ansvarlige kampagnearbejde](#).

Forhold til kunder og leverandører

TryghedsGruppen har ikke direkte kunderelationer og derfor heller ingen kundepolitik. TryghedsGruppen stiller generelt krav til leverandører om bæredygtig adfærd, herunder miljøbelastning, arbejdstagerforhold og menneskerettigheder, særligt i forbindelse med de almennyttige aktiviteter. Ved større produktioner bruges auditerede fabrikker. Der har i 2025 været audits på produktion af krammebamser og refleksveste, som ikke gav anledning til væsentlige anmærkninger.

Dataetik

Tryghed og tryghedsskabende aktiviteter er centrale elementer i TryghedsGruppens virke, herunder i de almennyttige aktiviteter. Derfor er etisk

anvendelse af data og digital tryghed også væsentlig for os. I regi af TrygFonden arbejdes der bl.a. for at understøtte borgernes evne til at håndtere et stigende antal digitale trusler og derigennem forebygge digital kriminalitet.

TryghedsGruppens behandling af data skal være transparent, korrekt og begrænset til det, som er nødvendigt for selskabets virke, og behandling af data, særligt persondata, skal således ikke gå videre, end de berørte må forvente.

I [persondatapolitikken](#) oplyses, hvordan og til hvilke formål data behandles. TryghedsGruppen markedsfører ikke varer eller tjenesteydelser, og når persondata behandles, sker det som led i selskabets administration. Eksempelvis når TryghedsGruppens medlemmer skal informeres, herunder gives mulighed for at udnytte deres demokratiske rettigheder i TryghedsGruppen og mulighed for at modtage medlemsbonus. Derudover når der udsendes nyhedsbreve, og når persondata indgår i de almennyttige aktiviteter, herunder ved modtagelse af støtte.

TryghedsGruppens medlemmer er de til enhver tid værende forsikrings-tagere i Tryg Forsikring med bopæl eller hjemsted i Danmark. Medlemskredsen er således dynamisk, og TryghedsGruppen modtager løbende fra Tryg Forsikring aktuelle kontaktdata om medlemmerne til brug for udsendelse af medlemskommunikation.

TryghedsGruppen køber eller sælger ikke persondata fra eller til tredjemand, og tildelingen af støtte via TrygFonden baseres aldrig på automatiske afgørelser eller profilering. Når TrygFonden yder støtte til andre organisationers projekter, lægges der vægt på, at disse tager ansvar for overholdelse af lovgivning og etisk anvendelse af data i projekterne.

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

TryghedsGruppen som arbejdsplads

TryghedsGruppen havde ved udgangen af 2025 i alt 65 medarbejdere (FTE) heraf 41 kvinder og 24 mænd. Beregnet efter retningslinjerne i selskabslovens § 143 havde TryghedsGruppen gennemsnitlig 89 ansatte i regnskabsåret 2025. Gennemsnitligt antal ansatte omfatter også projektansatte livreddere ansat i sommerperioden under TrygFonden Kystlivredning.

Det er TryghedsGruppens mål, at arbejdsglæde og loyalitet blandt medarbejderne skal ligge over gennemsnittet for sammenlignelige organisationer. For at sikre dette er der løbende fokus på arbejdsvilkår i organisationen, og der lægges vægt på en inddragende ledelsesstil, hvor medarbejderne har indflydelse på ændringer, der påvirker deres hverdag. Det sker bl.a. på fællesmøder og medarbejderseminarer, hvor relevante emner tages op.

Der bliver løbende gennemført medarbejdertilfredshedsmålinger, der afdækker bl.a. arbejdsglæde og loyalitet. TryghedsGruppen gennemfører hvert

andet år en større medarbejderundersøgelse og hvert andet år en mindre pulsmåling for løbende at følge medarbejdernes tilfredshed med TryghedsGruppen som arbejdsplads. I 2025 blev der gennemført den mindre måling, og resultatet viste en god tilfredshed bl.a. ved en score på 86 på spørgsmålet om, hvor tilfreds man alt i alt er som medarbejder i TryghedsGruppen.

Arbejdet med medarbejdertilfredshed medfører løbende iværksættelse af nye initiativer. For eksempel blev der i efteråret 2024 nedsat et tværorganisatorisk medarbejderudvalg, der har arbejdet med at udforme anbefalinger til, hvordan TryghedsGruppen kan arbejde endnu mere med lige muligheder, inkluderende processer og diversitet. Det udmøntede sig i 13 anbefalinger med en række forslag til tiltag og konkrete initiativer, der kan prioriteres i og arbejdes videre med i de kommende år.

I 2025 blev der nedsat et Dialogudvalg med to medarbejderrepræsentanter, en fra direktionen, en fra ledergruppen og HR-medarbejderen som observatør. Udvalget mødes fire gange om året og behandler væsentlige organisatoriske



temaer og opgaver for at fremme samarbejde, trivsel og udvikling. Alle medarbejdere uden ledelsesansvar er omfattet af forsikringsoverenskomsten, som er indgået mellem Forsikringsforbundet og F&P Arbejdsgiver.

Anti-korruption og bestikkelse

Da TryghedsGruppen donerer betydelige beløb til almennyttige projekter, foretager store investeringer og har mange leverandører, kan korruption og bestikkelse udgøre en væsentlig risiko. Risikoen kan fx bestå i, at potentielle samarbejdspartnere forsøger at give TryghedsGruppens medarbejdere individuelle fordele for at opnå kontrakter, investeringer eller donationer.

TryghedsGruppen har derfor fastsat retningslinjer for håndtering af interessekonflikter, herunder retningslinjer for gaver til medarbejdere samt bestyrelses- og repræsentantskabsmedlemmer. Retningslinjerne beskriver bl.a., hvem der kan træffe beslutninger, og hvornår og i hvilket omfang medarbejderne må modtage gaver eller andre vederlagsfrie goder fra leverandører eller samarbejdspartnere. Herudover reduceres risikoen ved, at enkelte medarbejdere

ikke alene kan træffe større beslutninger vedrørende fx investeringer eller donationer. I 2025 er der ikke konstateret brud på retningslinjerne.

For de almennyttige aktiviteter i TryghedsFonden er der desuden klare procedurer for beslutninger om støttetildeling, herunder regler vedrørende interessekonflikter og inhabilitet. Bl.a. erklærer repræsentanter på tro og love årligt, at alle eventuelle interessekonflikter er oplyst.

For at sikre mest mulig transparens er det på TryghedsGruppens hjemmeside gjort nemt at finde de forskellige projekter og donationer, som TryghedsFonden støtter samt at se selvevalueringen af projekterne.

Den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

TryghedsGruppen har et overordnet mål om en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen. Det mål er nået, da bestyrelsens otte medlemmer pr. 31. december 2025 fordelte sig med 37,5 procent kvinder og 62,5 mænd. TryghedsGruppens bestyrelse vælges af og blandt de 70 medlemsvalgte

Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Pr. 31. december 2025 var kønsfordelingen blandt bestyrelsens otte medlemmer 37,5 procent kvinder og 62,5 procent mænd. TryghedsGruppens bestyrelse vælges af og blandt de 70 medlemsvalgte medlemmer af TryghedsGruppens repræsentantskab, hvor kønsfordelingen på samme tidspunkt var 46 procent kvinder og 54 procent mænd.

Bestyrelsen havde som målsætning at opnå en ligelig fordeling mellem mænd og kvinder inden udgangen af 2025. Dette mål svarer til mindst tre kvindelige medlemmer, hvorfor målsætningen er opnået ved udgangen af 2025. Bestyrelsen vælges gennem en demokratisk proces blandt repræsentantskabets medlemmer, som også er valgt via en demokratisk proces blandt TryghedsGruppens medlemmer.

Både mænd og kvinder har lige muligheder for at opstille til repræsentantskabet og bestyrelsen, og der er typisk kampvalg til posterne. Opnåelse af måltallet for bestyrelsen afhænger derfor både af behovet for at dække kompetenceprofilen i bestyrelsen og af resultatet af valghandlingerne i TryghedsGruppen.

TryghedsGruppen ønsker generelt, at både medarbejderstaben og ledelsen har en tilnærmelsesvis lige kønsfordeling. Ved udgangen af 2025 var der i medarbejderstaben 63 procent kvinder og blandt ledere 50 procent kvinder. Direktionen i TryghedsGruppen bestod ved udgangen af 2025 af en kvinde og en mand og den samlede ledergruppe af fire kvinder og fire mænd. Sammensætningen i ledelsen er således velafbalanceret, hvorfor der ikke er fastsat en politik for et underrepræsenteret køn.

medlemmer af TryghedsGruppens repræsentantskab, hvor kønsfordelingen på samme tidspunkt var 46 procent kvinder og 54 procent mænd.

Mænd og kvinder har lige muligheder for at opstille til repræsentantskabet og bestyrelsen, og der er typisk kampvalg til posterne. Mulighederne for en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen påvirkes af dels de hensyn der er til kompetencer og mangfoldighed i bestyrelsen, og dels hvem der ønsker at opstille og kan opnå valg til henholdsvis repræsentantskab og bestyrelse.

TryghedsGruppen ønsker generelt, at både medarbejderstaben og ledelsen har en tilnærmelsesvis lige kønsfordeling. Ved udgangen af 2025 var der i medarbejderstaben 63 procent kvinder og blandt ledere 50 procent kvinder.

Direktionen i TryghedsGruppen bestod ved udgangen af 2025 af en kvinde og en mand og den samlede ledergruppe af fire kvinder og fire mænd. Kønsfordelingen er således ligelig både i bestyrelse og på de øvrige ledelsesniveauer, hvorfor der ikke er fastsat måltal eller politikker for et underrepræsenteret køn.

Samfundsansvar i det almennyttige arbejde

TryghedsGruppen driver sine almennyttige aktiviteter under navnet TrygFonden. TrygFonden er med sit almennyttige arbejde en af Danmarks væsentligste almennyttige aktører. De konkrete aktiviteter spænder bredt og er beskrevet i afsnit 3. TrygFonden. De almennyttige indsatser udgør således en af grundpillerne i TryghedsGruppens bidrag til det omkringliggende samfund.

TrygFonden arbejder med forskellige virkemidler og ofte i samarbejde med partnere. I disse samarbejder er det vigtigt, at partnernes værdigrundlag stemmer overens med TrygFondens. TrygFonden får selv produceret materialer, der kan medføre et negativt klimaaftryk. Det drejer sig bl.a. om krammebamser, tryksager, refleksveste, redningskranse og andre fysiske materialer, som er vigtige elementer i TrygFondens arbejde med at nå ud til alle i Danmark. Her vil det altid være en afvejning mellem den positive adfærdspåvirkning og klimabelastningen. Det forventes, at leverandører overholder internationale konventioner m.v. og



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

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

Samfundsansvar i Trygheds-Gruppens investeringer

TryghedsGruppens væsentligste investering er ejerskabet af Tryg. Tryg arbejder som børsnoteret virksomhed selvstændigt med samfundsansvar.

I TryghedsGruppens ejerskabspolitik er der udtrykt en forventning om, at Tryg tager et større samfundsansvar. Dette bl.a. i sin rolle som stor indkøber og investor ved at arbejde for at være

blandt de bedste i branchen med henblik på at bidrage til den grønne omstilling.

Derudover at arbejde med mangfoldighed blandt de ansatte og i ledelsen af selskabet. Ydermere, i tilfælde af samfundskriser, fx epidemier, forventes Tryg at strække sig langt for at tage et ansvar for at bidrage til at løse kundernes/samfundets udfordringer.

Det er Trygs bestyrelse og direktion, der har ansvaret for at udarbejde de konkrete målsætninger og aktiviteter, idet der i den løbende dialog mellem Tryg og TryghedsGruppen er fokus på at afstemme målsætninger og initiativer.

TryghedsGruppen har - foruden ejerskabet af Tryg - investeringer for ca. 4 mia. kroner, jf. afsnit 4. Investering. De er hovedsageligt investeret i bankindeståender, likvide obligationer, i en række kapital-, kredit- og ejendomsfonde samt i en mindre ejerandel af Falck.

TryghedsGruppens investeringsstrategi er langsigtet og har et mål om at skabe et højt afkast inden for rammerne af den vedtagne investeringspolitik og risikoprofil. Der er fastlagt etiske

De etiske retningslinjer indebærer, at TryghedsGruppen ikke investerer i:

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

retningslinjer for investeringerne, og menneskerettighederne indgår som en del af retningslinjerne. Investeringerne i TryghedsGruppens alternativportefølje er ikke børsnoterede. Overholdelsen af de etiske retningslinjer kontrolleres via løbende dialog med og årlig rapportering fra forvalterne i form af et spørgeskema.

Ved udgangen af 2025 var der på tværs af TryghedsGruppens investeringer samlet set investeret 2 mio. kroner i investeringer udenfor de etiske retningslinjerne. Disse investeringer ligger i fonde, som var etableret, inden TryghedsGruppen fik skrevet de etiske retningslinjer ind i aftalerne. Der er ikke foretaget salg af investeringer som følge af overtrædelser i 2025, men forholdene er drøftet med forvalterne.

TryghedsGruppen ønsker udover en finansiel bundlinje også at etablere en samfundsansvarlig bundlinje, som kan understøtte arbejdet med samfundsansvar og bæredygtighed, der samtidig flugter med TrygFondens fokus i de

TryghedsGruppens impactportefølje

Fond	Tilsagn	Beskrivelse
Den Sociale Kapitalfond I	Oktober 2017	Fondens formål er at yde sociale effektinvesteringer, som skal sikre leveringen af sociale indsatser rettet mod udsatte borgere. Investeringerne har både en positiv indvirkning på borgernes liv og samfundet som helhed.
Unconventional Ventures I	Januar 2024	Fonden har investeret i en række virksomheder, der spænder over forskellige sektorer indenfor techindustrien. Investeringerne fokuserer på at støtte grundlæggere fra underrepræsenterede grupper og fremme bæredygtige og innovative løsninger.
The Footprint Fund I	Maj 2024	Fonden fokuserer primært på virksomheder i preseed- og seedfasen, som har behov for finansiering til bæredygtige løsninger med henblik på at understøtte den grønne omstilling, herunder klima og biodiversitet.
Den Sociale Kapitalfond II	Maj 2024	Fondens formål er at yde sociale effektinvesteringer, som skal sikre leveringen af sociale indsatser rettet mod udsatte borgere. Investeringerne har både en positiv indvirkning på borgernes liv og samfundet som helhed.
Den Sociale Kapitalfond Effekt II	Oktober 2024	Fondens formål er at forbedre livskvaliteten for 4.000 borgere i Danmark og skabe offentlige besparelser på en milliard kroner.
Unconventional Ventures II	November 2025	Fonden er nyetableret og har endnu ikke foretaget nogle investeringer. Potentielle investeringer støtter grundlæggere fra underrepræsenterede grupper inden for techindustrien, herunder virksomheder med fokus på klima, bæredygtighed, uddannelse og sundhed.

almennyttige aktiviteter. Trygheds-Gruppen har derfor investeret i fonde, der arbejder med en dobbelt bundlinje, og som indgår i TryghedsGruppens impactportefølje. TryghedsGruppen har for nærværende seks fonde i impact-porteføljen. Se foregående side.

ESG-målepunkter

Nøgletalsoversigten for 2025 tager som tidligere år udgangspunkt i definitionerne i FSR/Finansforeningens forslag til standardiserede nøgletal. TryghedsGruppen har ikke på nuværende

tidspunkt data til at opgøre klimabelastningen, hvorfor der i tabellen kun indgår sociale nøgletal og governance-mæssige nøgletal. TryghedsGruppen har som nævnt flere kvinder end mænd i medarbejderstaben, og blandt ledere udgør andelen af kvinder 50 procent.

Det er TryghedsGruppens ønske, at både medarbejderstab og ledelse har en tilnærmelsesvis ligelig kønsfordeling. Der bliver ved ansættelser lagt vægt på faglig indsigt, erfaring og kompetencer, og da TryghedsGruppen

herudover har forholdsvis få medarbejdere, må der forventes en vis afvigelse fra en helt lige kønsfordeling. Lønforskelle på køn er opgjort på medianen for henholdsvis mænd og kvinder. Lønningerne er afhængige af jobtype, ansvarsområde og erfaring, hvilket varierer meget i TryghedsGruppens organisation og forklarer den forskel mellem køn på 10 procent, som opgørelsen for 2025 viser.

Medarbejderomsætningen var i 2025 5 procent, hvilket er på niveau med det

forventede niveau på 5-10 procent. Samlet set vurderes det, at Trygheds-Gruppen som organisation på både sociale nøgletal og governance-mæssige nøgletal ligger på et tilfredsstillende niveau.

Målepunkter	Enhed	Mål	2025	2024	2023
Social - sociale data					
Fuldtidsarbejdsstyrke ultimo	FTE	-	65	64	64
Kønsdiversitet ultimo	%	-	63	64	63
Løn forskel mellem køn	Gange	-	1,10	1,09	1,07
Medarbejderomsætningshastighed	%	<10	5	6	5
Sygefravær	Dage/FTE	<5	4,3	3,6	1,0
Governance - ledelsesdata					
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	95	100	100	91
Løn forskel mellem CEO og medarbejdere	Gange	-	4,35	4,38	4,36

5-årsoversigt (første år 2023)	2025	2024	2023
Øverste ledelsesorgan (bestyrelse)			
Samlet antal medlemmer	8	8	8
Underrepræsenteret køn i pct.	37,5	25	25
Måltal	ligelig	ligelig	ligelig
Årstal for opfyldelse i måltal	-	2026	2024
Øvrige ledelseslag			
Samlet antal medlemmer	8	7	8
Underrepræsenteret køn i pct.	50	43	50
Måltal	ligelig	ligelig	ligelig
Årstal for opfyldelse i måltal	-	-	-



6.

REGNSKAB
MODERSELSKAB

Resultatopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2025	2024
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	2.676	2.280
Renteindtægter og udbytter	3	39	29
Kursreguleringer	4	-406	3
Renteudgifter	5	-75	-92
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-16	-22
Investeringsafkast i alt		-458	-82
Uddelinger TrygFonden	6	-686	-655
Administrationsomkostninger, øvrige	7	-126	-122
Omkostninger i alt		-811	-776
Resultat før skat		1.406	1.421
Skat	8	84	104
Årets resultat		1.490	1.525

Totalindkomstopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Note	2025	2024
Årets resultat		1.490	1.525
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
Regulering tilknyttede virksomheder	10	551	-444
		551	-444
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet			
Valutakursregulering af udenlandsk tilknyttede enheder	11	57	-11
		57	-11
Anden totalindkomst i alt		608	-455
Totalindkomst i alt		2.098	1.070

Balance Moderselskab

Aktiver

Mio. DKK	Note	2025	2024
Driftsmidler	9	5	5
Domicilejendom (leasingaktiver)	9	4	8
Materielle aktiver i alt	9	8	13
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	18.755	19.277
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		18.755	19.277
Kapitalandele	11	1.674	1.981
Obligationer	11	2.104	506
Indlån i kreditinstitutter	11	248	256
Øvrige	11	3	6
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		4.030	2.750
Investeringsaktiver i alt		22.785	22.027
Aktuelle skatteaktiver		116	121
Udsudte skatteaktiver	12	3	3
Andre aktiver i alt	11	120	124
Periodeafgrænsningsposter i alt		3	4
Aktiver i alt		22.916	22.168

Passiver

Mio. DKK	Note	2025	2024
Egenkapital i alt		20.932	19.862
Ansvarlig lånekapital i alt	11/13	992	990
Gæld til tilknyttede virksomheder	11	0	323
Anden gæld	11/14	992	993
Gæld i alt		992	1.316
Passiver i alt		22.916	22.168
Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet			
Eventualposter og sikkerhedsstillelser	15		
Kontraktlige forpligtelser	16		
Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter	17		
Nærtstående parter	18		
Personaleomkostninger	19		
Kapitalgrundlag	20		
Ejerforhold	21		
Begivenheder efter balancedagen	22		

Egenkapitalopgørelse Moderselskab

Mio. DKK	Grund- kapital	Andre hen- læggelser	Reserve for kurs- regulering	Foreslået bonus	Overført resultat	I alt
2025						
Egenkapital 1. januar	3.741	0	-57	1.124	15.054	19.862
Årets resultat	0	2.676	0	0	-1.186	1.490
Anden totalindkomst	0	551	57	0	0	608
Totalindkomst i alt	0	3.227	57	0	-1.186	2.098
Afsat bonus	0	0	0	1.250	-1.250	0
Udbetalt bonus	0	0	0	-972	0	-972
Udbetalt udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.790	0	0	2.790	0
For meget reserveret bonus 2024, overført	0	0	0	-70	70	0
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	-56	-56
Regulering på reserver	0	-437	0	0	-437	0
Ændringer i egenkapitalen	0	0	57	208	805	1.070
Egenkapital 31. december	3.741	0	0	1.332	15.859	20.932
2024						
Egenkapital 1. januar	3.741	287	-46	1.071	14.674	19.727
Årets resultat	0	2.280	0	0	-755	1.525
Anden totalindkomst	0	-444	-11	0	0	-455
Totalindkomst i alt	0	1.836	-11	0	-755	1.070
Afsat bonus	0	0	0	1.050	-1.050	0
Udbetalt bonus	0	0	0	-935	0	-935
Udbetalt udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.314	0	0	2.314	0
For meget reserveret bonus 2023, overført	0	0	0	-62	62	0
Regulering på reserver	0	192	0	0	-192	0
Ændringer i egenkapitalen	0	-287	-11	53	380	135
Egenkapital 31. december	3.741	0	-57	1.124	15.054	19.862

Oversigt over noter Moderselskab

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

Noter Moderselskab

- 1

Anvendt regnskabspraksis

TryghedsGruppen (forsikringsholdingselskab) aflægger årsregnskab for moderselskabet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed herunder "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber mv."

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

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

Alle beløb i årsregnskabets del af årsrapporten præsenteres i hele mio. kroner. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Mio. DKK	2025	2024
2		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Tryg A/S	1.976	2.035
TG PE 1 Invest ApS	-20	30
TG Nordic Invest ApS	720	215
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	2.676	2.280
3		
Renteindtægter og udbytter		
Renteindtægter, obligationer	35	16
Renteindtægter, likvider	4	9
Øvrige finansielle indtægter	0	4
Renteindtægter og udbytter i alt	39	29
4		
Kursreguleringer		
Obligationer	10	13
Kapitalandele	-414	-10
Kursregulering valutakonti	-2	1
Kursreguleringer i alt	-406	3
5		
Renteudgifter		
Renteudgifter, Tier II lån	-53	-67
Øvrige finansielle omkostninger	-22	-25
Renteudgifter i alt	-75	-92

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2025	2024
6 Uddelinger TrygFonden		
Bevillinger i året	-691	-666
Tilbageførte bevillinger fra tidligere år	5	12
Uddelinger TrygFonden i alt	-686	-655
7 Administrationsomkostninger, øvrige		
TrygFonden	-38	-36
Repræsentantskab og bestyrelse	-12	-11
Demokrati og medlemmer	-35	-32
Administration og investering	-26	-26
Ordinære administrationsomkostninger	-111	-104
Særlige administrationsomkostninger	-15	-17
Administrationsomkostninger, øvrige i alt	-126	-122
8 Skat		
Aktuel selskabsskat	121	116
Ændring i udskudt skat/tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0
Reguleringer vedrørende tidligere år	-38	-13
Skat i alt	84	104
	%	%
Afstemning af skatteprocent:		
Dansk skatteprocent	22,0	22,0
Ikke skattepligtige indtægter/ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	5,2	1,3
Udbytte udland	-0,2	0,0
Effektiv skatteprocent	27,1	23,3

Mio. DKK	2025	2024
9 Materielle aktiver		
Driftsmidler		
Kostpris 1. januar	76	76
Årets tilgang	1	1
Kostpris 31. december	77	76
Afskrivninger 1. januar	-71	-68
Årets afskrivninger	-2	-2
Afskrivninger 31. december	-72	-71
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5	5
Domicilejendom (leasingaktiver)		
Kostpris 1. januar	30	30
Kostpris 31. december	30	30
Afskrivninger 1. januar	-22	-18
Årets afskrivninger	-4	-4
Afskrivninger 31. december	-26	-22
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4	8
Materielle aktiver i alt	8	13

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2025	2024
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	20.328	20.178
Årets tilgang	400	150
Årets afgang	-1.430	0
Kostpris 31. december	19.298	20.328
Reguleringer 1. januar	-1.050	-560
Valutakursregulering	1	-11
Andel af årets resultat	2.676	2.280
Udbytte modtaget	-2.790	-2.314
Andel af anden totalindkomst	551	-444
Anden værdiregulering	70	0
Reguleringer 31. december	-542	-1.050
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.755	19.277

Kostprisen og reguleringer 1. januar 2024 er korrigeret uden effekt på resultat eller egenkapital.

Mio. DKK	Ejerandel 31.12	Stemme- rettigheder 31.12	Resultat	Regnskabs- mæssig værdi
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat				
Kapitalandele omfatter:				
	2025			
Tryg A/S, Danmark				
Aktivitet: Forsikring	49,4	49,4	1.976	18.755
TG PE 1 Invest ApS, Danmark				
Aktivitet: Investering	0	0	-20	0
TG Nordic Invest ApS, Danmark				
Aktivitet: Holdingvirksomhed	0	0	720	0
			2.676	18.755
Andel af børsværdi af Tryg A/S 31. december (49,4 procent)				49.519
	2024			
Tryg A/S, Danmark				
Aktivitet: Forsikring	48,1	48,1	2.035	18.220
TG PE 1 Invest ApS, Danmark				
Aktivitet: Investering	100	100	30	731
TG Nordic Invest ApS, Danmark				
Aktivitet: Holdingvirksomhed	100	100	215	327
			2.280	19.277
Andel af børsværdi af Tryg A/S 31. december (48,1 procent)				44.685

Tryg A/S, 49,4% (48,1% ejerandel fra 1. januar, herefter løbende øget til 49,4 % pr. 31. december 2025 som følge af Trygs tilbagekøbsprogram, hvor TryghedsGruppen ikke deltager, samt TryghedsGruppens eget opkøb af Tryg-aktier).

TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS er likvideret per 30. september 2025. TG Nordic's kapitalandele i SATS er afhændet i 2025 inden likvidationen af TG Nordic. Øvrige aktiver og passiver i TG PE og TG Nordic er overført til TryghedsGruppen.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2025	2024
11 Finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver		
Kapitalandele	1.674	1.981
Obligationer	2.104	506
Indlån i kreditinstitutter	248	256
Øvrige	3	6
Andre aktiver	120	124
Finansielle aktiver i alt	4.150	2.874
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	992	990
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	323
Anden gæld	992	993
Finansielle forpligtelser i alt	1.984	2.306
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele	1.674	1.981
Obligationer	2.104	506
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen i alt	3.779	2.488

Mio. DKK	2025	2024
11 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Øvrige	3	6
Aktuelle skatteaktiver	116	121
Udskudte skatteaktiver	3	3
Indlån i kreditinstitutter	248	256
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris i alt	371	386
Finansielle aktiver i alt	4.150	2.874
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	992	990
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	323
Anden gæld	992	993
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	1.984	2.306
Finansielle forpligtelser i alt	1.984	2.306

Noter Moderselskab

Mio. DKK
11 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat
Politik for styring af finansielle risici TryghedsGruppen er eksponeret overfor finansielle risici, som et led i den almindelige formueforvaltning. Bestyrelsen fastlægger det overordnede risikoniveau for placeringerne. Direktionen implementerer politikken i form af konkrete investeringer indenfor de aktivklasser, som er godkendt af bestyrelsen. Implementeringen sker både gennem intern forvaltning og eksterne mandater. Alle mandater er underlagt klare investeringsinstrukser og forretningsgange er velbeskrevne. Tilsagn til og investeringer i alternative aktivklasser, som kapital-, kredit- og ejendomsfonde, er omfattet af en særlig due dilligence, der specielt fokuserer på TryghedsGruppens økonomiske og juridiske stilling. Bestyrelsen behandler denne type investeringstilsagn særskilt. Valutarisici Direktionen kan vælge at afdække valuta med udgangspunkt i markedsf forhold eller andre hensyn, som for eksempel solvensdækning. Moderselskabet påvirkes af valutakursudsving, idet afkast fra investeringer bl.a. er påvirket af valutakursudsving. Der er ikke indgået valutatermins afdækningsforretninger pr. 31. december 2025. Renterisici Moderselskabet har rentebærende finansielle aktiver og er som følge heraf udsat for renterisici. Om moderselskabets finansielle aktiver kan angives følgende aftalemæssige udløbstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først.

Mio. DKK	2025	2024
11 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Obligationsbeholdning		
Varighed under 1 år	920	266
Varighed mellem 1-5 år	849	174
Varighed mellem 5-10 år	329	66
Varighed over 10 år	7	0
I alt	2.104	506
Varighed	2,63	2,41
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 55 mio. DKK på moderselskabets egenkapital som følge af kurstab (12 mio. DKK i 2024). Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.		
Kreditrisici		
TryghedsGruppen eksponerer sig hovedsageligt overfor kreditrisici gennem almindelig formueforvaltning. TryghedsGruppen lægger derfor vægt på risikospredning og begrænsning af risiko vedrørende en enkelt modpart.		
Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender og likvide beholdninger svarer til deres regnskabsmæssige værdi. De likvide beholdninger er indestående i danske banker, der minimum har kreditvurdering A.		

Noter Moderselskab

Mio. DKK

11 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

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

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

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem grupperne "Noterede priser" og "Observerbare input" i 2025.

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
2025				
Kapitalandele	0	0	1.674	1.674
Obligationer	2.104	0	0	2.104
I alt	2.104	0	1.674	3.779
2024				
Kapitalandele	0	0	1.981	1.981
Obligationer	506	0	0	506
I alt	506	0	1.981	2.488

TryghedsGruppens finansielle likvide aktiver er fra juni 2021 placeret hos Maj Invest, som ved udgangen af 2025 består af tre obligationsmandater, idet der i 2025 er oprettet et grønt obliga-tionsmandat hos MajInvest.

Mio. DKK

11 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

	2025	2024
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1.981	2.154
Gevinst/tab i resultatopgørelse	-430	-32
Køb	264	50
Salg	-141	-190
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.674	1.981

Aktiver værdiansat under kategorien "Ikke observerbare input" omfatter investeringer i en række kapitalfonde og andre unoterede kapitalandele, som primært værdiansættes til indre værdi eller dagsværdi.

	2025	2024
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Saldo 1. januar	-57	-46
Årets kursregulering	1	-11
Overført til årets resultat	56	0
Saldo 31. december	0	-57

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2025	2024
12 Udskudte skatteaktiver		
Den i balancen indregnede skat vedrører:		
Anden gæld	3	3
Ændring i udskudt skat		
Regnskabmæssig værdi 1. januar	3	3
Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3	3
13 Ansvarlig lånekapital		
Balanceværdi 31.12	992	990
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	992	990
Dagsværdien på balancedagen	1.000	1.000
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	100	100
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	8	10
Årets renteudgifter	53	67
Effektiv rente	5,0%	5,8 %
Lånevilkår:		
Långiver	Unoterede obligationer	
Hovedstol	1.000 mio. DKK	
Kurs ved udstedelse	98,35	
Udstedelsestidspunkt	Februar 2021	
Udløbsår	2031	
Lånet kan opsiges af låntager fra	2026	
Afdragsprofil	Afdragsfrit	
Rentestruktur	3% over CIBOR 3M	
Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 457 mio. DKK (2024 733 mio. DKK). Lånet er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånet er optaget af TryghedsGruppen smba. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånet indfriet før udløb eller på anden måde opsiges låneaftalen. Lånet forfalder automatisk ved Trygheds-Gruppen smbass likvidation eller konkurs.		

Mio. DKK	2025	2024
14 Anden gæld		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29	35
Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger	946	936
Øvrige gældsforpligtelser	17	21
Anden gæld i alt	992	993
Gæld vedrørende leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 9 for en specifikation af leasingaktiver.		
Forfald af leasing forpligtelser:		
Inden for 1 år	4	4
Mellem 1 og 5 år	0	4
Efter 5 år	0	0
I alt	4	9
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renter på leasing forpligtelser	0	1
15 Eventualposter og sikkerhedsstillelser		
TryghedsGruppen har afgivet tilsagn om kapitalindskud og lign. i kapitalfonde og kapitalandele med trækingsret på 912 mio. DKK (2024 618 mio. DKK). Tilsagn forfalder inden for 1 år med 290 mio. DKK (2024 221 mio. DKK), inden for 2 til 5 år med 493 mio. DKK (2024 397 mio. DKK) og efter 5 år med 129 mio. DKK (2024 0 mio. DKK).		
I 2025 har TryghedsGruppen opsagt sin kreditfacilitet, og der er derfor ikke gæld til kreditinsti-tutter underlagt særlige forpligtelser eller sikret ved pant.		
TryghedsGruppen er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. TryghedsGruppen hæfter sammen med de øvrige selskaber i sambeskatningen for skatterne vedrørende sambeskatningsindkomsten inkl. tillæg og renter. Desuden hæfter selskaberne for eventuel indeholdt kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.		

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2025	2024			
16 Kontraktlige forpligtelser					
Øvrige kontraktlige forpligtelser					
Ydelser forfalder således:					
Inden for 1 år	2	1			
Mellem 1-5 år	4	0			
Øvrige kontraktlige forpligtelser i alt	7	1			
17 Valutarisiko og afledte finansielle instrumenter					
Valutaterminsforretningerne er ophørt marts 2022.					
Valutarisiko, indregnede aktiver og forpligtelser					
Der er ingen valutarisiko for indregnede øvrige aktiver og forpligtelser.					
Eksponering	Kapitalandele	Obligationer	Indestående i kreditinstitutter	Heraf afdækket	Eksponering
	2025				
USD	1.021	0	17	0	1.037
EUR	130	278	6	0	415
I alt					1.452
	2024				
USD	1.003	0	34	0	1.037
EUR	187	0	28	0	215
I alt					1.252

Mio. DKK

18 Nærtstående parter

Tilknyttede virksomheder

For oversigt over tilknyttede virksomheder henvises til note 10.

Transaktioner med nærtstående parter

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

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Nøglepersoner i ledelsen	Andre nærtstående	I alt
2025					
Forsikringspræmier	2,64	-	0,30	-	2,94
Erstatningsudbetalinger	0,00	-	0,06	-	0,06
Køb af tjenesteydelser	2,46	-	-	-	2,46
Renter og andre finansielle transaktioner	15,58	-	-	-	15,58
Mellemværende 31.12	0,00	-	-	-	0,00
2024					
Forsikringspræmier	2,61	-	0,24	-	2,84
Erstatningsudbetalinger	0,05	-	0,07	-	0,12
Køb af tjenesteydelser	4,96	-	-	-	4,96
Renter og andre finansielle transaktioner	12,35	-	-	-	12,35
Mellemværende 31.12	323,24	-	-	-	323,24

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2025	2024
19 Personaleomkostninger		
Løn og honorarer	-62	-59
Løn, projektansatte	-18	-18
Pension	-9	-8
Personaleomkostninger i alt	-88	-85
Der fordeler sig således:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Administration	-41	-39
TrygFonden	-21	-21
Projektansatte	-18	-18
I alt	-88	-85
Heraf vederlag til ledelsen:		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-9	-9
I alt	-16	-16

Antallet af personer i kategorierne er for repræsentantskabet 70 personer, bestyrelsen 8 personer, direktionen 2 personer (se vederlagsnote nedenfor). For vederlagsrapport henvises til TryghedsGruppens hjemmeside.

Mio. DKK				
19 Personaleomkostninger, fortsat				
Vederlag til bestyrelse, direktion og andre nøglepersoner				
	Bestyrelse ¹⁾	Direktion ²⁾	Andre nøglepersoner	I alt
	2025			
Antal personer	8	2	4	14
Fast honorar	3,00	9,12	2,06	14,18
Mødehonorar	0,33	-	-	0,33
	3,33	9,12	2,06	14,51
Bestyrelseshonorar, øvrige koncernselskaber	2,20			2,20
I alt	5,53	9,12	2,06	16,71
	2024			
Antal personer	9	2	4	15
Fast honorar	2,57	8,83	2,60	14,00
Mødehonorar	0,59	-	-	0,59
	3,16	8,83	2,60	14,59
Bestyrelseshonorar, øvrige koncernselskaber	1,72	-	-	1,72
I alt	4,88	8,83	2,60	16,31
	2025			
Gennemsnitligt antal medarbejdere ³⁾	56			57
Gennemsnitligt antal medarbejdere ³⁾ , projektansatte	33			31
I alt	89			88

¹⁾ Inkluderer vederlag til repræsentantskab på 41.868 DKK (2024 41.093 DKK).
²⁾ Hvis medlemmer af direktionen opsiges, ydes der gage i opsigelsesperioden (12 måneder).
³⁾ Gennemsnitligt antal medarbejdere er opgjort efter ATP-metoden

Noter Moderselskab

Mio. DKK	2025	2024
20 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	20.932	19.862
Ansvarlig lånekapital	457	733
Deklareret udbytte	610	575
Tilknyttede virksomheder, ikke indregnede	-18.755	-18.220
Foreslået medlemsbonus	-1.250	-1.050
Værdiregulering, associerede virksomheder	0	495
Værdiregulering, unoterede aktier	-136	-558
Værdiregulering, øvrige aktiver	-6	-10
Kapitalgrundlag ultimo	1.851	1.827

21 Ejerforhold

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

22 Begivenheder efter balancedagen

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

7.

REGNSKAB
KONCERN



Resultatopgørelse Koncern

Mio. DKK	Note	2025	2024
Forsikringsindtægter	2	41.515	39.974
Udgifter til forsikringsservice	3	-32.920	-32.294
Omkostninger fra genforsikringskontrakter		-1.230	-1.349
Indtægter fra genforsikringskontrakter		455	601
Resultat af forsikringsservice	4	7.820	6.932
Indtægter fra associerede virksomheder		-8	590
Indtægter af investeringsejendomme		12	22
Renteindtægter og udbytter	5	1.524	1.662
Kursreguleringer	6	-126	661
Renteudgifter	5	-356	-473
Administrationsomkostninger i forbindelse med investerings- virksomhed		-178	-268
Investeringsafkast		868	2.194
Finansielle forsikringsindtægter og -udgifter fra forsikringskon- trakter, netto	7	-339	-747
Finansielle forsikringsindtægter og -udgifter fra genforsikrings- kontrakter, netto	8	5	124
Investeringsafkast, netto i alt		534	1.570
Andre indtægter	9	115	132
Årets uddelinger fra TrygFonden		-686	-655
Andre omkostninger	9	-1.626	-1.796
Resultat før skat		6.157	6.184
Skat	10	-1.733	-1.383
Resultat før minoritetsinteresser		4.424	4.801
Minoritetsinteressers andel af årets resultat		-2.721	-2.472
Renter Tier 1 kapital		-67	-73
Årets resultat efter minoritetsinteresser		1.636	2.255

Totalindkomstopgørelse Koncern

Mio. DKK	2025	2024
Årets resultat før minoritetsinteresser	4.424	4.801
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	1	-1
I alt	1	-1
Anden totalindkomst som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1.545	-1.030
Årets valutakursregulering af udenlandske associerede virksomheder	57	-11
Årets afdækning af valutarisiko i udenlandske virksomheder	-189	262
Skat af afdækning af valutarisiko i udenlandske virksomheder	49	-68
I alt	1.463	-848
Anden totalindkomst i alt	1.464	-848
Totalindkomst	5.888	3.952
Totalindkomst fordeles således:		
Ejere med majoritet	2.383	1.844
Minoritetsinteresser	3.438	2.035
Renter Tier 1 kapital	67	73
I alt	5.888	3.952

Balance Koncern

Mio. DKK	Note	2025	2024
Aktiver			
Immaterielle aktiver	11	31.398	30.692
Driftsmidler		158	197
Koncern domicil ejendomme		724	767
Materielle aktiver	12	882	964
Investeringsejendomme	13	0	429
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	33	856
Investeringer i associerede virksomheder		33	856
Kapitalandele		4.075	6.194
Investeringsforeningsandele		1.189	1.168
Obligationer		62.585	60.193
Afledte finansielle instrumenter		577	661
Reverse repoer		0	340
Andre finansielle investeringsaktiver	15	68.427	68.558
Investeringsaktiver		68.461	69.842
Aktiver relateret til genforsikringskontrakter	16	2.194	2.974
Andre tilgodehavender		707	478
Tilgodehavender	15	707	478
Aktuelle skatteaktiver		176	165
Likvide beholdninger		3.112	2.413
Andre aktiver	15	3.288	2.578
Tilgodehavende renter samt optjent leje		338	388
Andre periodeafgrænsningsposter		555	577
Periodeafgrænsningsposter		893	965
Aktiver i alt		107.823	108.493

Mio. DKK	Note	2025	2024
Passiver			
Egenkapital tilhørende moderselskabet		20.932	20.357
Egenkapital tilhørende minoriteter		19.209	19.657
Ansvarlig lånekapital Tier 1	18	1.655	987
Egenkapital og minoritetsinteresser		41.797	41.001
Ansvarlig lånekapital	15/17	3.567	3.896
Hensættelser til forsikringskontrakter	19	47.153	46.969
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	21	62	57
Udskudte skatteforpligtelser	22	2.833	2.777
Andre hensættelser	23	83	84
Hensatte forpligtelser		2.978	2.918
Gæld til kreditinstitutter		747	989
Gæld vedrørende repoer		4.200	3.684
Afledte finansielle instrumenter		1.361	1.048
Aktuelle skatteforpligtelser		636	887
Anden gæld		5.366	7.061
Gæld	15/24	12.309	13.670
Periodeafgrænsningsposter		18	39
Passiver i alt		107.823	108.493

Noter, hvortil der ikke henvises i regnskabet:

Segmentoplysninger	1
Risikostyring	20
Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	25
Nærtstående parter	26
Aktiebaserede betalinger	28
Risikostyring, følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed	29
Kapitalgrundlag	30
Anvendt regnskabspraksis	31

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs- reguleringer	Andre hen- læggelser	Foreslået medlems- bonus	Overført resultat	I alt	Tier 1 Kapital	I alt	Moder- selskab	Minoritets- interesser
	2025									
Egenkapital 31. december 2024	3.741	-2.741	3.600	1.124	34.289	40.014	987	41.001	20.357	19.657
Årets resultat	0	0	159	0	4.198	4.357	67	4.424	1.636	2.721
Anden totalindkomst	0	1.463	0	0	1	1.463	0	1.463	747	717
Totalindkomst	0	1.463	159	0	4.199	5.821	67	5.888	2.383	3.438
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	-56	-56	0	-56	-56	0
Regulering øget ejerandel	0	0	0	0	-400	-400	0	-400	53	-453
Udbytte egne aktier	0	0	0	0	67	67	0	67	33	34
Betalte renter Tier 1	0	0	0	0	0	0	-67	-67	0	0
Afsat medlemsbonus	0	0	0	1.250	-1.250	0	0	0	0	0
Udbetalt medlemsbonus	0	0	0	-972	0	-972	0	-972	-972	0
Udbetalt medlemsbonus, for meget hensat	0	0	0	-70	70	0	0	0	0	0
Udstedelse af aktieoptioner	0	0	0	0	52	52	0	52	26	26
Køb egne aktier	0	0	0	0	-1.803	-1.803	0	-1.803	-891	-912
Udstedelse af Tier 1	0	0	0	0	0	0	668	668	0	0
Udbytte betalt til minoritet	0	0	0	0	-2.581	-2.581	0	-2.581	0	-2.581
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	208	-5.901	-5.693	601	-5.092	-1.807	-3.886
Egenkapital 31. december 2025	3.741	-1.278	3.759	1.332	32.587	40.142	1.655	41.797	20.932	19.209

Egenkapitalopgørelse Koncern

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for kurs- reguleringer	Andre hen- læggelser	Foreslået medlems- bonus	Overført resultat	I alt	Tier 1 Kapital	I alt	Moder- selskab	Minoritets- interesser
	2024									
Egenkapital 31. december 2023	3.741	-1.893	3.786	1.071	33.647	40.352	987	41.339	19.727	20.625
Årets resultat	0	0	-186	0	4.913	4.727	73	4.801	2.256	2.472
Anden totalindkomst	0	-848	0	0	-1	-849	0	-849	-412	-437
Totalindkomst	0	-848	-186	0	4.912	3.879	73	3.952	1.844	2.035
Øvrige reguleringer	0	0	0	0	-5	-5	0	-5	-5	0
Regulering øget ejerandel	0	0	0	0	-151	-151	0	-151	2	-153
Udbytte egne aktier	0	0	0	0	76	76	0	76	37	39
Betalte renter Tier 1	0	0	0	0		0	-73	-73	0	0
Afsat medlemsbonus	0	0	0	1.050	-1.050	0	0	0	0	0
Udbetalt medlemsbonus	0	0	0	-935		-935	0	-935	-935	0
Udbetalt medlemsbonus, for meget hensat	0	0	0	-62	62	0	0	0	0	0
Udstedelse af aktieoptioner	0	0	0	0	56	56	0	56	27	29
Køb egne aktier	0	0	0	0	-707	-707	0	-707	-340	-367
Udbytte betalt til minoritet	0	0	0	0	-2.551	-2.551	0	-2.551	0	-2.551
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	53	-4.270	-4.217	-73	-4.290	-1.214	-3.002
Egenkapital 31. december 2024	3.741	-2.741	3.600	1.124	34.289	40.014	987	41.001	20.357	19.657

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK	2025	2024
Forsikringsindtægter	40.570	38.886
Udgifter til forsikringsservice	-31.495	-31.436
Nettoomkostninger fra genforsikringskontrakter	-600	-663
Omkostninger	-827	-801
Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender	8	-1
Renter og udbytter mv.	1.101	1.007
Skatter og afgifter	-2.076	-1.278
Andre indtægter og omkostninger	-537	-826
Pengestrøm fra drift	6.144	4.887
Køb og salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele og øvrige værdipapirer	340	1.135
Køb/salg af immaterielle aktiver	-487	-819
Køb/salg af driftsmidler, netto	-1	-9
Køb/salg af associeret virksomhed	1	-31
Køb/salg af investeringsejendomme	416	38
Afdækning af valutaeksponering	-189	262
Pengestrøm fra investeringer	80	576
Udnyttelse af aktieoptioner/køb egne aktier (netto)	-1.803	-707
Optagelse ansvarlig lånekapital	239	0
Udbytte til minoritetsinteresser	-2.581	-2.551
Udbetaling af bonus	-972	-935
Ændring i leasingforpligtelser	-187	-214
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-242	-2.039
Pengestrøm fra finansiering	-5.545	-6.445

Mio. DKK	2025	2024
Nettopengestrøm	679	-982
Kursregulering af indlån i kreditinstitutter, primo	19	-16
Indlån i kreditinstitutter 1. januar	2.413	3.411
Indlån i kreditinstitutter 31. december	3.111	2.413
Indlån i kreditinstitutter 31. december specificeres som følger:		
Direkte indlån i kreditinstitutter	3.111	2.413
Indlån i alt 31. december	3.111	2.413

Pengestrømsopgørelse Koncern

Mio. DKK

Forpligtelser hidrørende fra finansieringsaktiviteter

	Ansvarlig lånekapital ¹⁾		Gæld til kreditinstitutter		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bogført beløb 1. januar	4.884	5.007	989	3.028	5.873	8.035
Valutakursreguleringer	100	-126	0	0	100	-126
Amortiseringer	0	3	0	0	0	3
Pengestrøm	239	0	-242	-2.039	-3	-2.039
Bogført beløb 31. december	5.222	4.884	747	989	5.969	5.873

¹⁾ Af den ansvarlige lånekapital pr. 31. december 2025 er 1.655 mio. DKK (2024 987 mio. DKK) indregnet som en del af egenkapitalen.

Oversigt over noter Koncern

- 1 Segmentoplysninger
- 2 Forsikringsindtægter
- 3 Udgifter til forsikringservice og øvrige eksterne omkostninger
- 4 Resultat af forsikringservice for egen regning, fordelt på brancher
- 5 Renter og udbytter
- 6 Kursreguleringer
- 7 Finansielle forsikringsindtægter og -udgifter fra forsikringskontrakter, netto
- 8 Finansielle forsikringsindtægter og -udgifter fra genforsikringskontrakter, netto
- 9 Andre indtægter og omkostninger
- 10 Skat
- 11 Immaterielle aktiver
- 12 Materielle aktiver
- 13 Investerings ejendomme
- 14 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 15 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 16 Aktiver relateret til genforsikringskontrakter
- 17 Ansvarlig lånekapital
- 18 Ansvarlig lånekapital Tier 1
- 19 Hensættelser til forsikringskontrakter
- 20 Risikostyring
- 21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser
- 22 Udskudte skatteforpligtelser
- 23 Andre hensættelser
- 24 Anden gæld
- 25 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
- 26 Nærtstående parter
- 27 Personaleomkostninger
- 28 Aktiebaserede betalinger
- 29 Risikostyring, følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed
- 30 Kapitalgrundlag
- 31 Anvendt regnskabspraksis

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger	TryghedsGruppen		TG PE 1 Invest		TG Nordic Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminerings		Konsolideret regnskab	
Resultatopgørelse	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Forsikringsindtægter	0	0	0	0	0	0	41.515	39.974	0	0	41.515	39.974
Udgifter til forsikringsservice	-126	-122	0	0	0	-2	-32.795	-32.171	0	0	-32.920	-32.294
Omkostninger fra genforsikringskontrakter	0	0	0	0	0	0	-1.230	-1.349	0	0	-1.230	-1.349
Indtægter fra genforsikringskontrakter	0	0	0	0	0	0	455	601	0	0	455	601
Resultat af forsikringsservice	-126	-122	0	0	0	-2	7.945	7.056	0	0	7.820	6.932
Investeringsafkast netto, i alt	2.218	2.198	-13	30	723	216	778	911	-3.171	-1.785	534	1.570
Uddelinger, andre indtægter og omkostninger	-686	-655	0	0	0	0	-1.511	-1.664	0	0	-2.197	-2.319
Resultat før skat	1.406	1.421	-13	30	723	214	7.212	6.303	-3.171	-1.785	6.157	6.184
Skat	84	104	-7	0	-3	1	-1.807	-1.488	0	0	-1.733	-1.383
Årets resultat før minoritetsinteresser	1.490	1.525	-20	30	720	215	5.405	4.816	-3.171	-1.785	4.424	4.801
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.721	-2.472	-2.721	-2.472
Renter Tier 1 kapital	0	0	0	0	0	0	0	0	-67	-73	-67	-73
Årets resultat efter minoritetsinteresser	1.490	1.525	-20	30	720	215	5.405	4.816	-5.959	-4.331	1.636	2.255

Noter Koncern

Mio. DKK

1 Segmentoplysninger, fortsat	TryghedsGruppen		TG PE 1 Invest		TG Nordic Invest		Tryg		Koncernpostering og eliminering		Konsolideret regnskab	
Balance	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	31.398	30.692	0	0	31.398	30.692
Materielle aktiver	8	13	0	0	0	0	874	951	0	0	882	964
Investeringsjendomme	0	0	0	0	0	0	0	429	0	0	0	429
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	18.755	19.277	0	0	0	323	33	38	-18.755	-18.783	33	856
Andre finansielle investeringsaktiver	3.779	2.488	0	699	0	1	64.648	65.693	0	-323	68.427	68.558
Aktiver relateret til genforsikringskontrakter	0	0	0	0	0	0	2.194	2.974	0	0	2.194	2.974
Tilgodehavender	3	6	0	0	0	0	704	472	0	0	707	478
Andre aktiver	364	377	0	32	0	3	2.924	2.166	0	0	3.288	2.578
Periodeafgrænsningsposter	3	4	0	0	0	0	890	962	0	0	893	965
Aktiver i alt	22.913	22.165	0	731	0	327	103.665	104.376	-18.755	-19.106	107.823	108.493
Egenkapital og minoritetsinteresser	20.932	19.862	0	731	0	327	39.620	38.864	-18.755	-18.783	41.797	41.001
Ansvarlig lånekapital	992	990	0	0	0	0	2.575	2.906	0	0	3.567	3.896
Hensættelser til forsikringskontrakter	0	0	0	0	0	0	47.153	46.969	0	0	47.153	46.969
Hensatte forpligtelser	-3	-3	0	0	0	0	2.982	2.921	0	0	2.978	2.918
Gæld	992	1.316	0	0	0	0	11.316	12.677	0	-323	12.309	13.670
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	0	0	18	39	0	0	18	39
Forpligtelser	989	1.313	0	0	0	0	61.470	62.605	0	-323	62.459	63.595
Passiver i alt	22.913	22.165	0	731	0	327	103.665	104.376	-18.755	-19.106	107.823	108.493

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
2 Forsikringsindtægter		
Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed:		
Danmark	18.545	18.183
Andre EU-lande (primært Sverige)	14.172	13.494
Øvrige lande (primært Norge)	8.712	8.217
Direkte forsikring i alt	41.429	39.894
Indirekte forsikring	86	80
Forsikringsindtægter i alt	41.515	39.974
3 Udgifter til forsikringservice og øvrige eksterne omkostninger		
Bruttoerstatninger	-27.369	-26.975
Udgifter til forsikringservice		
Erhvervelsesomkostninger	-3.345	-3.531
Administrationsomkostninger	-2.080	-1.665
Udgifter til forsikringservice, brutto	-5.424	-5.196
Udgifter til forsikringservice	-32.795	-32.171
Øvrige eksterne omkostninger	-126	-124
I alt	-32.920	-32.295

Mio. DKK	2025	2024
Udgifter til forsikringservice, brutto og øvrige eksterne omkostninger fordelt efter art		
Provisioner	-433	-366
Personaleomkostninger	-3.689	-3.532
Kontordrift, domicilomkostninger mv.	-638	-631
It-drift, vedligehold, software- og konsulentomkostninger mv.	-916	-887
Øvrige omkostninger inkl. afskrivninger mv.	-208	-222
Andre indtægter	333	318
I alt	-5.551	-5.320

Der henvises til note 27 for specifikation af personaleomkostninger og antal ansatte.

	2025	2024
Honorar til valgte revisorer:		
PricewaterhouseCoopers, udpeget af repræsentantskabet indregnet i administrationsomkostninger	-10	-10
I alt	-10	-10
Honoraret er fordelt på:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-7	-7
Andre revisionsopgaver	-1	-1
Skatterådgivning	0	-1
Andre ydelser	-1	0
I alt	-10	-10

Honorar for ikke-revisionsydelser ydet af PricewaterhouseCoopers til koncernen udgør 2 mio. DKK (2024 1 mio. DKK) og består af generel rådgivning relateret til skatteforhold, regnskab og ESG-forhold.

Noter Koncern

Mio. DKK

4 Resultat af forsikringsservice for egen regning, fordelt på brancher

	Ulykkes- og syge- forsikring		Sundhedsforsikring		Arbejdsskedeforsikring		Motor ansvarsforsikring		Motor kaskoforsikring		Sø, luftfarts- og transport- forsikring	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bruttopræmier	6.995	6.914	904	846	1.009	1.052	2.796	2.742	9.550	9.430	188	193
Forsikringsindtægter	7.154	6.813	896	824	1.015	1.046	2.881	2.779	9.591	9.153	193	194
Bruttoerstatningsudgifter	-4.093	-3.680	-637	-622	-789	-559	-2.532	-2.024	-6.444	-7.088	-63	-62
Udgifter til forsikringsservice	-867	-834	-157	-107	-124	-132	-409	-430	-1.342	-1.262	-29	-33
Nettoomkostninger fra genforsikring	2	5	0	0	-2	-7	-51	17	-22	-89	-13	-59
Resultat af forsikringsservice	2.197	2.305	102	96	99	349	-110	342	1.782	715	89	41
Bruttoerstatningsprocent	57,2	54,0	71,1	75,4	77,7	53,4	87,9	72,8	67,2	77,4	32,3	31,9
Combined ratio	69,3	66,2	88,6	88,4	90,2	66,7	103,8	87,7	81,4	92,2	54,2	79,1
Erstatningsfrekvens ¹⁾	9,2%	8,7%	35,0%	37,6%	11,0%	9,8%	5,8%	4,9%	33,5%	36,6%	10,7%	14,4%
Gennemsnitlig erstatning DKK ²⁾	13.377	12.650	5.766	5.149	116.523	107.000	16.798	16.516	8.360	7.905	42.494	42.032
Antal erstatninger	333.739	314.150	108.575	120.833	7.210	6.570	135.206	116.801	757.314	866.173	2.166	3.078

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

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

Noter Koncern

Mio. DKK

4 Resultat af forsikringsservice for egen regning fordelt på brancher, fortsat

	Brand- og indboforsikring (Privat)		Brand- og indboforsikring (Erhverv)		Ejerskifteforsikring		Ansvarsforsikring		Kredit- og kautions- forsikring		Turistassistance- forsikring	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bruttopræmier	8.827	8.992	4.386	4.270	15	19	1.811	1.774	1.020	902	1.671	1.263
Forsikringsindtægter	9.110	8.842	4.403	4.195	22	15	1.812	1.714	1.011	900	1.385	1.222
Bruttoerstatningsudgifter	-6.380	-6.170	-2.128	-2.424	-18	-7	-892	-883	-297	-165	-1.072	-991
Udgifter til forsikringsservice	-1.259	-1.214	-618	-610	-3	0	-279	-258	-154	-134	-137	-132
Nettoomkostninger fra genforsikring	-148	-289	-270	-99	0	0	-84	124	-178	-340	-1	-2
Resultat af forsikringsservice	1.323	1.168	1.388	1.063	1	8	556	698	382	262	175	97
Bruttoerstatningsprocent	70,0	69,8	48,3	57,8	81,9	44,1	49,3	51,5	29,4	18,3	77,4	81,1
Combined ratio	85,5	86,8	68,5	74,7	95,7	44,4	69,3	59,3	62,3	70,9	87,3	92,0
Erstatningsfrekvens ¹⁾	6,8%	7,1%	6,5%	7,2%	1,5%	2,3%	4,6%	5,6%	0,2%	0,3%	27,4%	25,7%
Gennemsnitlig erstatning DKK ²⁾	11.845	10.857	82.153	95.492	73.327	23.994	72.630	63.587	593.228	903.763	5.534	5.484
Antal erstatninger	542.429	574.873	26.289	29.898	220	252	13.297	15.176	494	653	197.515	194.102

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

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

Noter Koncern

Mio. DKK

4 Resultat af forsikringsservice for egen regning fordelt på brancher, fortsat

	Anden forsikring		I alt ekskl. Gruppeliv ¹⁾		Gruppeliv, 1-årige forsikringer ²⁾		TryghedsGruppen		I alt ^{1) 3)}	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bruttopræmier	0	0	39.171	38.397	872	918	0	0	40.043	39.315
Forsikringsindtægter	1.159	1.378	40.634	39.075	881	900	0	0	41.515	39.974
Bruttoerstatningsudgifter	-1.159	-1.378	-26.504	-26.051	-866	-924	0	0	-27.369	-26.975
Udgifter til forsikringsservice	0	0	-5.379	-5.144	-46	-52	-126	-124	-5.551	-5.320
Nettoomkostninger fra genforsikring	0	0	-768	-737	-7	-11	0	0	-775	-748
Resultat af forsikringsservice	0	0	7.983	7.143	-38	-87	-126	-124	7.820	6.932
Bruttoerstatningsprocent	-	-	64,2%	65,5%	98,3%	102,6%	0,0%	0,0%	64,9%	65,6%
Combined ratio	-	-	79,8%	81,1%	104,3%	109,7%	0,0%	0,0%	80,3%	81,0%

¹⁾ Nøgletal er beregnet ud fra tallene, eksklusiv beløb under "Anden forsikring".
²⁾ Gruppeliv, et-årige forsikringer relateret til Norge og Danmark.
³⁾ Omkostninger til skadesforebyggelse udgjorde samlet 1% af skadeomkostningerne (1% i 2024) og vedrørte primært Brand og indbo (Privat), men også Brand og indbo (Erhverv), Sundhed, Motor kasko samt Ulykke og sygdom.

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
5 Renter og udbytter		
Renteindtægter og udbytte vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Udbytter	78	155
Renteindtægter, obligationer	1.385	1.442
Renteindtægter, likvider	5	10
Renteindtægter, øvrige	56	55
Renteindtægter og udbytter i alt	1.524	1.662
Renteudgifter mv. vedrørende finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Renteudgifter, ansvarlige lån og kreditinstitutter	-211	-249
Renteudgifter, øvrige	-145	-224
Renteudgifter i alt	-356	-473
6 Kursreguleringer		
Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:		
Kapitalandele	-507	-170
Investeringsforeningsandele	55	751
Obligationer ¹⁾	350	307
Derivater (egenkapital, renter, valuta og inflation)	221	-111
Andre balanceposter	-5	-2
I alt	115	775
Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelser, som ikke kan henføres til IFRS 9:		
Investerings ejendomme	-13	-28
Andre balanceposter ²⁾	-228	-86
I alt	-241	-114
Kursreguleringer i alt	-126	661

¹⁾ Værdireguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende finansielle instrumenter, som opgøres til dagsværdi, udgør 210 mio. DKK (2024 259 mio. DKK).

²⁾ Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør -171 mio. DKK (2024 57 mio. DKK).

Mio. DKK	2025	2024
7 Finansielle forsikringsindtægter og -udgifter fra forsikringskontrakter, netto		
Ændret diskonteringssats	684	370
Afvikling	-1.016	-1.125
Valutakursregulering fra forsikringskontrakter	-7	7
I alt	-339	-747
8 Finansielle forsikringsindtægter og -udgifter fra genforsikringskontrakter, netto		
Ændret diskonteringssats	-3	10
Afvikling	42	75
Valutakursregulering fra forsikringskontrakter	-34	39
I alt	5	124
9 Andre indtægter og omkostninger		
I andre indtægter og omkostninger indgår indtægter og omkostninger, som ikke er direkte henførbare til forsikringsporteføljen eller investeringsaktiver.		
	2025	2024
Andre indtægter:		
Indtægter relateret til salg af ikke-forsikringsprodukter	115	121
Andre indtægter	0	11
I alt	115	132
Andre omkostninger:		
Amortisering af kunderelationer	-898	-934
Omkostninger relateret til salg af ikke-forsikringsprodukter	-150	-153
Andre omkostninger ¹⁾	-578	-709
I alt	-1.626	-1.796
Andre indtægter og omkostninger i alt	-1.511	-1.664

¹⁾ Heraf 159 mio. DKK (2024 180 mio. DKK) relateret IT investeringer og restruktureringsomkostninger i 2025.

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
10 Skat		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-1.756	-1.522
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	153	141
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-92	5
Regulering vedrørende ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-44	-5
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	6	0
Ændring i skatteprocent	0	0
Andre skatter	0	-1
I alt	-1.733	-1.382
Afstemning af effektiv skatteprocent	%	%
Skat af regnskabsmæssigt resultat	26,0	26,0
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-2,1	-2,2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1,5	-0,1
Regulering af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	0,6	0,1
Værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	-0,1	0,0
Ændring i skatteprocent	0,0	0,0
Effektiv skatteprocent	25,9	23,8

Mio. DKK
11 Immaterielle aktiver
Nedskrivningstest
Goodwill
Value-in-use-metoden er anvendt til brug for vurdering af nedskrivningsbehov.
Impairmenttesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med genindvindingsværdien for hver pengestrømsgenererende enhed (CGU). Genindvindingsværdien er fastsat som brugsværdien, der opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. Brugsværdien beregnes ved anvendelse af en dividendediskonteringsmodel.
Primære forudsætninger for nedskrivningstest
Ved vurderingen af pengestrømme har ledelsen baseret sine skøn over præmieindtægter på forsikringsbestanden for at afspejle den forventede effekt af forretningsmæssige beslutninger og markedsudvikling fra tidligere erfaringer. Ledelsen har identificeret "indtjente præmier, overtaget", gennemsnitlig årlig vækstrate (CAGR) og Combined ratio som de mest afgørende faktorer for pengestrømmen. Det er baseret på erfaring, og der anvendes ingen eksterne datakilder udover til at bestemme afkastkravet. Porteføljen er indekseret med gageindekset.
Brutto erstatningsudgifter er baseret på forventede erstatningsprocenter, hvilket svarer til normaliserede stor- og vejrskader. Genforsikring er taget i betragtning, når man ser på det samlede resultat af forsikringservice sammen med det forventede omkostningsniveau. Afkastkravet er baseret på ledelsens egne krav til afkast af de enkelte pengestrømsgenererende enheder (CGU), og forventes ikke at ændre sig væsentligt i den nærmeste fremtid.
Det krævede afkast er fastsat ved anvendelse af kapitalværdimodellen (CAPM) og består af en risikofri rente svarende til budgetperioden, markedsrisikopræmien samt en markedsbeta, der afspejler den systematiske markedsrisiko.
Koncernen har ikke erhvervet porteføljer eller virksomheder i 2025. Pr. 31. december 2025 har ledelsen foretaget impairmenttest af goodwill baseret på fordelingen af goodwill på de pengestrømsgenererende enheder (CGU'er): Privat Danmark (Alka), Norge og Sverige.

Noter Koncern

Mio. DKK

11 Immaterielle aktiver, fortsat

	Goodwill		Aktiver under opførelse ¹⁾		Varemærker og kunderelationer		Software ¹⁾		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	20.137	20.693	715	559	12.015	12.332	3.175	2.861	36.041	36.445
Valutakursregulering	923	-556	15	-8	647	-354	23	-34	1.609	-952
Overført fra aktiver under opførelse	0	0	-576	-391	0	0	576	391	0	0
Årets tilgang	0	0	397	555	0	37	89	264	487	856
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	-307	0	-307
Kostpris 31. december	21.061	20.137	551	715	12.662	12.015	3.863	3.175	38.137	36.041
Af- og nedskrivninger 1. januar	-129	-129	0	0	-3.098	-2.223	-2.122	-2.106	-5.349	-4.458
Valutakursregulering	0	0	0	0	-147	54	-8	21	-155	76
Årets afskrivninger	0	0	0	0	-920	-929	-314	-290	-1.234	-1.219
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	-42	0	-42
Tilbageførte nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	295	0	295
Af- og nedskrivninger 31. december	-129	-129	0	0	-4.166	-3.098	-2.444	-2.122	-6.739	-5.349
Regnskabsmæssig værdi 31. december	20.932	20.008	551	715	8.496	8.917	1.419	1.053	31.398	30.692

¹⁾ Heraf internt oparbejdede software 879 mio. DKK (2024 586 mio. DKK). Aktiver under opførelse omfatter alene software udviklet i koncernen.

Noter Koncern

Mio. DKK

11 Immaterielle aktiver, fortsat

Alka

Tryg købte i 2018 Forsikrings-Aktieselskabet Alka. Forsikringsaktiviteterne blev indarbejdet i Tryg-koncernens forretningsstruktur fra 8. november 2018. Omfatter salg af forsikring til private og kommercielle kunder under brandet "Alka".

Til brug for beregning af forretningsområdet Privat Danmarks kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte prognoser for de kommende otte kvartaler. Pengestrømmene i den seneste prognoseperiode er ekstrapoleret for de efterfølgende fem regnskabsår efter prognoseperioden. Baggrunden for anvendelsen af en længere prognoseperiode end fem år er, at den erhvervede forretning har en kundeloyalitet, der strækker sig ud over fem år. En femårig prognose vil derfor hverken afspejle den økonomiske realitet eller tidspunktet for de forventede pengestrømme. Terminalperioden begynder i år 9 og er justeret for forventede vækstrater, der er fastsat på baggrund af forventningerne til den generelle økonomiske vækst. Det anvendte afkastkrav er baseret på en vurdering af risiko-profilen for de testede forretningsaktiviteter, sammenholdt med markedets forventninger til koncernen.

Impairmenttesten angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 27,4 mia. DKK (2024 33,2 mia. DKK) i forhold til værdien af den pengestrømsgenererende enhed (CGU) på 17,9 mia. DKK (2024 16,6 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2025. Goodwill beløber sig til 4,2 mia. DKK (2024 4,2 mia. DKK). Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i afkastkravet, som vil have den største effekt på egenkapitalen. En stigning i afkastkravet på cirka 2,0% (2024 3,2%) vil medføre et behov for nedskrivning af goodwill.

	2025	2024
Antaget årlig vækst (CAGR)	2%	3%
Antaget årlig vækst (CAGR) (terminalperioden)	2%	2%
Afkastkrav før skat	9%	8%
Forventet niveau combined ratio	83%	82%
Følsomhedsoplysninger		
Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:		
Vækst (CAGR) +1 procentpoint	+1,1 mia.	+1,4 mia.
Vækst (CAGR) -1 procentpoint	-1,0 mia.	-1,3 mia.
Afkastkrav +1 procentpoint	-3,9 mia.	-5,2 mia.
Afkastkrav -1 procentpoint	+5,5 mia.	+7,6 mia.
Combined ratio +1 procentpoint	-1,5 mia.	-1,7 mia.
Combined ratio -1 procentpoint	+1,5 mia.	+1,7 mia.
Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen		

Mio. DKK

11 Immaterielle aktiver, fortsat

Norge

I 2022 købte Tryg det norske selskab Codan, Norge. Forsikringsaktiviteter er indarbejdet i Tryg-koncernens forretningsstruktur fra 1. april 2022 og sælges under brandet "Tryg". I 2017 købte Tryg OBOS' forsikringsportefølje. Forsikringsaktiviteter blev indarbejdet i Tryg-koncernens forretningsstruktur fra 1. juni 2017.

Til brug for beregning af forretningsområdet Privat Norges kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte prognoser for de kommende otte kvartaler. Pengestrømmene i den seneste prognoseperiode er ekstrapoleret for de efterfølgende fem regnskabsår efter prognoseperioden. Baggrunden for anvendelsen af en længere prognoseperiode end fem år er, at den erhvervede forretning har en kundeloyalitet, der strækker sig ud over fem år. En femårig prognose vil derfor hverken afspejle den økonomiske realitet eller tidspunktet for de forventede pengestrømme. Terminalperioden begynder i år 9 og er justeret for forventede vækstrater, der er fastsat på baggrund af forventningerne til den generelle økonomiske vækst. Det anvendte afkastkrav er baseret på en vurdering af risiko-profilen for de testede forretningsaktiviteter, sammenholdt med markedets forventninger til koncernen.

Impairmenttesten angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 9,0 mia. DKK (2024 8,9 mia. DKK) i forhold til værdien af den pengestrømsgenererende enhed (CGU) på 5,5 mia. DKK (2024 4,5 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2025. Goodwill beløber sig til 1,1 mia. DKK (2024 1,1 mia. DKK). Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i afkastkravet, som vil have den største effekt på egenkapitalen. En stigning i afkastkravet på cirka 3,7 % vil medføre et behov for nedskrivning på goodwill.

	2025	2024
Antaget årlig vækst (CAGR)	2%	3%
Antaget årlig vækst (CAGR) (terminalperioden)	1%	1%
Afkastkrav før skat	11%	11%
Forventet niveau combined ratio	88%	88%
Følsomhedsoplysninger		
Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:		
Vækst (CAGR) +1 procentpoint	+0,2 mia.	+0,2 mia.
Vækst (CAGR) -1 procentpoint	-0,2 mia.	-0,2 mia.
Afkastkrav +1 procentpoint	-0,9 mia.	-1,1 mia.
Afkastkrav -1 procentpoint	+1,2 mia.	+1,4 mia.
Combined ratio +1 procentpoint	-0,8 mia.	-0,8 mia.
Combined ratio -1 procentpoint	+0,8 mia.	+0,8 mia.
Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen		

Noter Koncern

Mio. DKK

11 Immaterielle aktiver, fortsat

Sverige

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

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

Trygg-Hansa-porteføljen består fra 1. april 2022 af Trygg-Hansa, Moderna, Securator og Skandia, og anses som en pengestrømsgenererende enhed (CGU), da de er under samme ledelse og rapporteres under segmentet "Privat".

Den svenske forretning omfatter salg af forsikringsprodukter til private kunder under brandet "Trygg-Hansa". Herudover sælges forsikringer under varemærkerne Atlantica, Bilsport & MC og Moderna Djurförsäkringar. Salget foregår gennem egen salgskraft, call centre og online. Erhverv Sverige omfatter salg af forsikringer til små og mellemstore erhvervskunder under Trygg-Hansa navnet.

Til brug for beregning af "Sveriges" kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte prognoser for de kommende otte kvartaler. Pengestrømmene i den seneste prognoseperiode er ekstrapoleret for de efterfølgende fem regnskabsår efter prognoseperioden. Baggrunden for anvendelsen af en længere prognoseperiode end fem år er, at den erhvervede forretning har en kundeloyalitet, der strækker sig ud over fem år. En femårig prognose vil derfor hverken afspejle den økonomiske realitet eller tidspunktet for de forventede pengestrømme. Terminalperioden begynder i år 9 og er justeret for forventede vækstrater, der er fastsat på baggrund af forventningerne til den generelle økonomiske vækst. Det anvendte afkastkrav er baseret på en vurdering af risikoprofilen for de testede forretningsaktiviteter sammenholdt med markedets forventninger til koncernen.

Impairmenttesten angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 47,8 mia. DKK (2024 43,8 mia. DKK) i forhold til værdien af den pengestrømsgenererende enhed (CGU) på 28,3 mia. DKK (2024 26,9 mia. DKK) og viser, at der ikke er behov for nedskrivning i 2025. Goodwill beløber sig til 15,5 mia. DKK (2024 14,6 mia. DKK).

Ifølge følsomhedsoplysningerne nedenfor er det en ændring i afkastkravet, som vil have den største effekt på egenkapitalen. En stigning i afkastkravet på ca. 2,0 % vil medføre et behov for nedskrivning på goodwill.

Mio. DKK

2025

2024

11 Immaterielle aktiver, fortsat

Antaget årlig vækst (CAGR)	3%	3%
Antaget årlig vækst (CAGR) (terminalperioden)	3%	3%
Afkastkrav før skat	9%	8%
Forventet niveau combined ratio	80%	81%

Følsomhedsoplysninger

Effekt på beregnet nutidsværdi af følgende ændringer:

Vækst (CAGR) +1 procentpoint	+2,5 mia.	+2,1 mia.
Vækst (CAGR) -1 procentpoint	-2,3 mia.	-2,0 mia.
Afkastkrav +1 procentpoint	-9,9 mia.	-8,3 mia.
Afkastkrav -1 procentpoint	+16,5 mia.	+13,8 mia.
Combined ratio +1 procentpoint	-2,5 mia.	-2,2 mia.
Combined ratio -1 procentpoint	+2,5 mia	+2,2 mia.

Ovenstående har ingen effekt på egenkapitalen

Varemærker og kunderelationer

Ledelsen har pr. 31. december 2025 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til Sverige, Norge og Alka som en integreret del af impairmenttesten. Varemærkerne Alka og Trygg-Hansa har ubegrænset levetid, da de er blandt de mest kendte varemærker i deres respektive lande og omfatter salget af forsikringsprodukter til kunder under deres brand.

Væsentlige varemærker og kunderelationer			Afskrivningsperiode	Resterende afskrivningsperiode
	2025 mio. DKK	2024 mio. DKK	år	år
Trygg-Hansa				
Varemærke	2.640	2.484	n/a	n/a
Kunderelationer – privatkunder	4.482	4.482	10	6
Kunderelationer – erhvervskunder	438	538	7	3
Alka				
Alka varemærke	603	603	n/a	n/a

Software og aktiver under opførelse

Ledelsen har pr. 31. december 2025 testet den regnskabsmæssige værdi af software og aktiver under opførelse. Impairmenttesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Impairmenttesten viste, at der ikke er behov for nedskrivning (2024 42 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK

12 Materielle aktiver

	Driftsmidler		Leasing brugsret driftsmidler ¹⁾		Leasing brugsret koncernanvendte ejendomme ²⁾		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	310	400	136	105	1.560	1.641	2.006	2.146
Valutakursregulering	3	-3	0	0	33	-33	36	-36
Årets tilgang	1	9	0	37	96	5	97	52
Tilgang, spaltning af Trygg-Hansa, Codan Norge	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	-1	-96	0	-6	-70	-54	-71	-155
Kostpris 31. december	313	310	137	136	1.619	1.560	2.069	2.006
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-140	-209	-109	-98	-793	-694	-1.041	-1.001
Valutakursregulering	-1	1	0	0	-14	15	-15	16
Årets afskrivninger	-28	-28	-15	-15	-138	-160	-181	-203
Tilbageførte afskrivninger og værdireguleringer	1	95	0	5	50	46	51	146
Af- og nedskrivninger 31. december	-168	-140	-124	-109	-895	-793	-1.187	-1.042
Regnskabsmæssig værdi 31. december	144	169	14	28	724	767	882	964

¹⁾ Leasingaktiver (brugsret-aktiver), driftsmidler består kun af leasing af biler med en lejeperiode på tre til fire år. De månedlige beløb er faste og der er ingen mulighed for køb eller forlængelse. Aktiver der er leaset i kort tid indgår ikke som brugsret-aktiver.

²⁾ Leasingaktiver (brugsret-aktiver), koncern domicil ejendomme består af lejemål af kontorbygninger. Kontraktvilkår er fra 1 til 20 år og med årlige lejejusteringer. Koncernen har ingen lejekontrakter med variabel leasingbetaling baseret på salg eller lignende. Se note 24 for leasinghensættelser.

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
13 Investerings ejendomme		
Dagsværdi 1. januar	429	498
Årets afgang	-416	-38
Årets værdireguleringer ¹⁾	-13	-31
Dagsværdi 31. december	0	429
 ¹⁾ Værdiregulering i resultatopgørelsen for ejendomme, der besiddes på balancedagen indregnet i værdireguleringer udgør 0 mio. DKK (2024 -28 mio. DKK)		
De samlede lejeindtægter udgør 21 mio. DKK (2024 31 mio. DKK).		
De samlede udgifter for 2025 udgør 9 mio. DKK (2024 7 mio. DKK).		
Der har været eksterne eksperter involveret i værdiansættelse af hovedparten af investerings ejendommene. Der henvises til note 15 for en beskrivelse af dagsværdimåling af investerings ejendomme.		
		2024
Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter, vægtet gennemsnit:		
Kontorejendomme		7,1%
Boligejendomme		5,7%
I alt		6,2%
Investerings ejendomme er solgt i 2025, hvorfor der ikke er afkastprocenter.		

Mio. DKK	2025	2024
14 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	1.242	1.256
Årets tilgang	0	52
Årets afgang	-1.168	-66
Kostpris 31. december	74	1.242
Op- og nedskrivninger 1. januar	-387	-957
Valutakursregulering	1	-11
Andel af årets resultat efter skat	6	7
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	0	584
Årets værdireguleringer	-4	-21
Tilbageført ved salg	0	11
Årets afgang af værdireguleringer ved salg	342	0
Opskrivninger 31. december	-41	-387
Regnskabsmæssig værdi 31. december	33	856
I 2025 har TryghedsGruppen afhændet samtlige aktier i SATS, der indtil 2025 har været en associeret virksomhed.		

Noter Koncern

Mio. DKK

14 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Kapitalandele omfatter:

Navn og hjemsted	Ejerandel 31.12		Andel af stemmerettigheder 31.12	
	2025	2024	2025	2024
	%	%	%	%
HFN Group AS, Norge (tidl. SATS Group), likvideret i 2025	0	49	0	49
SATS ASA, Norge (tidl. inkl. i SATS Group) Aktivitet: Fitness, sundhed, solgt i 2025	0	23	0	23

I 2025 solgte TryghedsGruppen resten af aktierne i SATS ASA, og HFN Group AS blev likvideret.

Koncernen har ingen ikke-indregnede andele af underskud i associerede virksomheder (hverken i 2025 eller akkumuleret).

Mio. DKK

14 Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Hovedtal for individuelt væsentlige associerede virksomheder:

	SATS (HFN Group AS og SATS ASA)	
	2025	2024
Ejerandel	-/-	49%/23%
Totalindkomstopgørelse		
Omsætning	0	722
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	0	53
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	0	0
Årets resultat	0	53
Anden totalindkomst	0	-1
Totalindkomst i alt	0	52
Balance		
Langfristede aktiver	0	1.240
Kortfristede aktiver	0	137
Langfristede forpligtelser	0	-804
Kortfristede forpligtelser	0	-336
Regnskabsmæssig værdi 31. december (egenkapital)	0	237

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
15 Finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver og forpligtelser består af følgende poster:		
Finansielle aktiver		
Andre investeringsaktiver	68.427	68.558
Likvider og indlån i kreditinstitutter	3.112	2.413
Andre aktiver og aktuelle skatteaktiver	883	642
I alt	72.422	71.613
Finansielle forpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	3.567	3.896
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	747	989
Afledte finansielle instrumenter, passiver	1.361	1.048
Anden gæld	10.201	11.633
I alt	15.876	17.566
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Kapitalandele og unoterede aktier	4.075	6.194
Kapitalandele, heri investeringsforeninger mv.	1.189	1.168
Obligationer, heri investeringsforeninger mv.	62.585	60.193
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	577	661
Reverse repoer	0	340
I alt	68.427	68.558

Mio. DKK	2025	2024
15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender	707	478
Aktuelle skatteaktiver	176	165
Likvider og indlån i kreditinstitutter	3.112	2.413
I alt	3.995	3.055
Finansielle aktiver i alt	72.422	71.613
Finansielle aktiver		
Finansielle aktiver bestemt for salg	20.645	21.111
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	47.763	47.100
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi anvendt til sikring med værdiregulering i anden totalindkomst	18	7
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	3.995	3.005
Finansielle aktiver i alt	72.422	71.222

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

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Finansielle forpligtelser		
Finansielle forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter, passiver	1.361	1.048
I alt	1.361	1.048
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Ansvarlig lånekapital	3.567	3.896
Gæld til kreditinstitutter og bankgæld	747	989
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	4.200	3.684
Aktuelle skatteforpligtelser	636	887
Anden gæld	5.366	7.061
I alt	14.515	16.517
Finansielle forpligtelser i alt	15.876	17.566
Finansielle forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	1.327	1.018
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdiregulering i anden totalindkomst	34	30
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	14.515	16.517
I alt	15.876	17.566

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

Mio. DKK	2025	2024
15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Renterisici		
Koncernen har rentebærende finansielle aktiver og er som følge heraf udsat for renterisici. Nedenstående er baseret på koncernes investeringsportefølje eksklusive eksterne kunders andel i 2024. I 2025 udgør eksterne kunders andel 0 mio. DKK.		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	22.558	23.574
Varighed mellem 1-5 år	20.089	21.023
Varighed mellem 5-10 år	14.589	8.998
Varighed over 10 år	2.780	1.964
I alt	60.016	55.559
Varighed	3,06	3,19

Noter Koncern

Mio. DKK

15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Dagsværdihierarki

Beholdningen af børsnoterede statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer samt børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser (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 markedsforsholdene, for eksempel ved at indregne transaktioner i tilsvarende finansielle instrumenter, der antages at være motiveret af normale forretningsmæssige overvejelser. For et antal finansielle aktiver og passiver eksisterer der ikke et marked. I sådanne tilfælde bruges nylige transaktioner i lignende instrumenter og diskonterede pengestrømme eller andre generelt accepterede estimerings- og værdiansættelsesteknikker baseret på markedsforshold på balancedagen for at beregne en estimeret værdi. Denne kategori omfatter instrumenter, som derivater værdiansat på grundlag af observerbare rentekurver, valutakurser og illikvide realkreditobligationer værdiansat i forhold til værdien af lignende likvide obligationer. Kapitalandele indeholder kapital-, kredit- og ejendomsfonde.

Det vurderes, om de noterede priser repræsenterer dagsværdi på opgørelsestidspunktet. Derfor betragtes noterede priser fra et mæglermarked som niveau 2.

Værdiansættelse baseret på væsentlig ikke-observerbare input (niveau 3): Værdien af visse finansielle instrumenter er i al væsentlighed baseret på ikke-observerbare input. Sådanne instrumenter omfatter unoterede ejendomsfonde og et mindre antal unoterede aktier. Dagsværdien af investeringsejendomme er også baseret på ikke-observerbare input. Der henvises til note 13 og note 31 vedrørende anvendt regnskabspraksis for investeringsejendomme.

I 2024 blev ejendomsfondene værdiansat af en ekstern outsourcingpartner. I 2025 foretages værdiansættelsen af fondene af Tryg Forsikring på baggrund af NAV. Ændringen forklarer stigningen i niveau 3-investeringer.

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

Noter Koncern

Mio. DKK

15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

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

	Noterede priser		Observerbare input		Ikke-observerbare input		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Investerings ejendomme	0	0	0	0	0	429	0	429
Kapitalandele	0	102	0	3.676	4.075	2.417	4.075	6.194
Investeringsforeningsandele	1.189	1.138	0	0	0	30	1.189	1.168
Obligationer	32.680	30.572	29.905	29.621	0	0	65.585	60.193
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	0	577	661	0	0	577	661
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	0	-1.361	-1.048	0	0	-1.361	-1.048
I alt	33.869	31.812	29.121	32.910	4.075	2.875	67.066	67.597

Obligationer, der er værdiansat på grundlag af observerbare input, omfatter hovedsageligt bankudstedte norske og svenske obligationer og i et vist omfang danske semi-likvide obligationer, hvor der ikke foreligger noterede priser eller priskvotering baseret på nyligt indgåede handler. Eksterne eksperter var involveret i værdiansættelsen for størstedelen af investerings ejendomme.

	2025	2024
Finansielle instrumenter flyttet fra 'Noterede priser eller priskvotering' til 'Observerbare input'	1.019	1.287
Finansielle instrumenter flyttet fra 'Observerbare input' til 'Noterede priser eller priskvotering'	0	611

Overførsler mellem kategorierne 'Noterede priser' og 'Observerbare input' skyldes primært obligationer, der omklassificeres enten på grund af handelsvolumen eller antallet af dage mellem seneste transaktion og tidspunktet for klassificering.

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat		
Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	2.875	3.571
Valutakursregulering	-143	85
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	-622	-117
Køb	678	74
Salg	-1.698	-738
Overført til/fra niveau 3 'ikke-observerbare input'	2.985	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.075	2.875
Gevinster/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der er opført på balancen, indregnet i værdireguleringer	-193	-14

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

Noter Koncern

Mio. DKK

15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

	Nominel		Positiv markedsværdi		Negativ markedsværdi		Markedsværdi i balancen	
Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til markedsværdi	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Rentederivater	87.385	100.144	692	794	1.408	1.336	-716	-542
Aktiederivater	0	-	0	-	0	-	-	-
Valutaderivater ¹⁾	9.644	8.041	118	65	104	121	14	-56
Inflationsderivater indregnet i erstatningshensættelser	22.542	17.422	281	462	358	251	-77	212
Afledte finansielle instrumenter	119.571	125.607	1.091	1.321	1.870	1.708	-779	-387
Heraf forfalder før 1 år	33.214	49.464	194	182	152	161	42	21
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	46.727	37.119	315	274	604	441	-289	-167
Heraf forfalder efter 5 år	39.630	39.024	582	865	1.114	1.106	-532	-240

¹⁾ heraf anvendt til afdækning af udenlandske enheder nom. 4,6 mia. DKK (2024 6,6 mia. DKK).

Derivater anvendes løbende som led i koncernens og porteføljeforvalternes likviditets- og risikostyring.

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder

	2025	2024
Nettoinvestering i udenlandske enheder	28.965	28.123
Valutaterminskontrakter udpeget som sikring af nettoinvestering i udenlandske enheder	4.559	6.550
Ikke-sikret del af nettoinvesteringen i udenlandske enheder (strukturel valutaposition)	24.405	21.573

Noter Koncern

Mio. DKK

15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

	Gevinster		Tab		Netto	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring indregnet i anden totalindkomst						
Gevinster og tab på sikringsinstrumenter 1. januar	6.589	5.877	5.483	5.033	1.106	844
Årets værdireguleringer	383	712	572	451	-189	262
Gevinster og tab på sikringsinstrumenter 31. december	6.972	6.589	6.056	5.483	916	1.106

	2025	2024
Kursregulering		
Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:		
Kursregulering 1. januar	-3.531	-2.487
Årets kursregulering	1.546	-1.041
Overført til Årets resultat	56	0
Sikringens ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen	0	-3
Kursregulering 31. december	-1.930	-3.531

Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsafdækning af udenlandske enheder består af valutaterminskontrakter med en varighed på 3 måneder og har en nominel værdi på 4,5 mia. SEK til en valutakurs på 68,30 og 2,3 mia. NOK til en valutakurs på 64,17.

Hedgingstrategien er struktureret til at afbøde udsving i Trygs kapitalgrundlag.

Noter Koncern

Mio. DKK

15 Finansielle aktiver og forpligtelser, fortsat

Eksponering valutakursrisici

	Aktiver og gæld		Heraf afdækket		Eksponering	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
USD	2.314	3.650	-1.276	-2.221	1.038	1.429
EUR ¹⁾	1.607	2.082	-1.198	-208	409	1.874
GPB	454	365	-495	-369	41	4
NOK	1.882	-542	-1.873	657	9	115
SEK	1.749	-705	-1.706	599	43	106
Andet	54	69	-62	-75	9	6
I alt					1.548	3.534

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

Noter Koncern

Mio. DKK

16 Aktiver relateret til genforsikringskontrakter

	Aktiver for indtrufne skader							
	Aktiv for resterende dækning uden tabskomponent ³⁾		Nutidsværdi af fremtidige pengestrømme		Risikojustering for ikke-finansielle risici		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Balance 31. december	87	-	2.181	-	706	-	2.974	-
Overførsel mellem LIC og AIC	0	-	0	-	-488	-	-488	-
Balance 1. januar	87	36	2.181	2.184	218	840	2.486	3.060
Omkostninger relateret til genforsikring	1.230	1.349	0	0	0	0	1.230	1.349
Erstatninger modtaget	0	0	-314	-2.088	30	680	-284	-1.409
Afløb tidligere års justeringer af AIC	0	0	-169	1.634	-2	-826	-171	808
Nettoindtægter/omkostninger relateret til genforsikringskontrakter	1.230	1.349	-484	-454	28	-147	775	748
Finansielle indtægter/omkostninger, netto relateret til genforsikringskontrakter	1	-3	-20	-134	14	14	-5	-124
I alt indregnet i resultatopgørelsen	1.231	1.346	-504	-588	42	-133	770	624
Pengestrømme								
Betalte præmier med fradrag af provisioner og andre direkte henførbare omkostninger ¹⁾	-1.188	-1.296	0	0	0	0	-1.188	-1.296
Genforsikringsandel af erstatninger ²⁾	0	0	126	586	0	0	126	586
Pengestrømme i alt	-1.188	-1.296	126	586	0	0	-1.062	-710
Aktiver relateret til genforsikringskontrakter 31. december	130	87	1.804	2.181	260	706	2.194	2.974

¹⁾ Betalte præmier inkluderer beløb fra ændring i balance og kursreguleringer.²⁾ Genforsikringsandel af erstatninger indeholder erstatning, ændring i balance og kursreguleringer.³⁾ Ingen indregnede tabskomponenter i 2024 eller 2025.

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
17 Ansvarlig lånekapital		
Obligationslån 1.000 mio. DKK	992	990
Obligationslån 600 mio. NOK	378	0
Obligationslån 1.400 mio. NOK ¹⁾	0	881
Obligationslån 850 mio. NOK	536	534
Obligationslån 1.300 mio. SEK	896	843
Obligationslån 800 mio. SEK	551	0
Obligationslån 1.000 mio. SEK ²⁾	214	647
Balanceværdi 31. december	3.567	3.896

	Obligationslån 1.000 mio. DKK		Obligationslån 600 mio. NOK		Obligationslån 1.400 mio. NOK ¹⁾		Obligationslån 850 mio. NOK	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	992	990	378	0	0	881	536	534
Dagsværdien på balancedagen	1.000	1.000	380	387	0	894	541	533
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	100	100	100	102	0	101	101	100
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	8	10	1	0	0	0	1	1
Årets renteudgifter	53	67	5	32	57	67	31	33
Effektiv rente	4,99%	5,83%	5,91%	8,17	7,28%	8,4%	6,26%	6,72%

Lånevilkår:				
Långiver	Unoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer
Hovedstol	1.000 mio. DKK	600 mio. NOK	1.400 mio. NOK	850 mio. NOK
Kurs ved udstedelse	100	100	100	100
Udstedelsestidspunkt	Februar 2021	Oktober 2025	November 2015	Maj 2021
Udløbsår	2031	2056	2045	2051
Lånet kan opsiges af låntager fra	2026	2030	2025	2027
Afdragsprofil	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit
Rentestruktur	3,00 % over CIBOR 3M	1,15 % over NIBOR 3M (indtil 2035)	2,75% over NIBOR 3M (indtil 2025)	1,25 % over NIBOR 3M (indtil 2031)
		2,15 % over NIBOR 3M (fra 2035)	3,75% over NIBOR 3M (fra 2025)	2,25 % over NIBOR 3M (fra 2031)

¹⁾ Annuleret i 2025
²⁾ Tryk Forsikring A/S har i 2025 opkøbt 687 mio. SEK af et samlet udestående ansvarligt lån på 1.000 mio. SEK

Noter Koncern

Mio. DKK

17 Ansvarlig lånekapital, fortsat

	Obligationslån 1.300 mio. SEK		Obligationslån 800 mio. SEK		Obligationslån 1.000 mio. SEK ¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	896	843	551	0	214	647
Dagsværdien på balancedagen	900	826	552	0	217	655
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	100	98	100	0	100	101
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	1	1	2	0	2	2
Årets renteudgifter	30	41	4	0	30	40
Effektiv rente	3,85%	5,39%	3,75%	0,00%	4,35%	5,79%
Lånevilkår:						
Långiver	Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer	
Hovedstol	1.300 mio. SEK		800 mio. SEK		1.000 mio. SEK	
Kurs ved udstedelse	100		100		100	
Udstedelsestidspunkt	Maj 2021		Oktober 2025		Februar 2021	
Udløbsår	2051		2056		Uendelig løbetid	
Lånet kan opsiges af låntager fra	2026		2030		2026	
Afdragsprofil	Afdragsfrit		Afdragsfrit		Afdragsfrit	
Rentestruktur	1,15 % over STIBOR 3M (indtil 2031)		1,15 % over STIBOR 3M (indtil 2035)		2,40% over STIBOR 3M	
	2,15 % over STIBOR 3M (fra 2031)		2,15 % over STIBOR 3M (fra 2035)			

¹⁾ Tryg Forsikring A/S har i 2025 opkøbt 687 mio. SEK af et samlet udestående ansvarligt lån på 1.000 mio. SEK

Obligationslånet nominel 1.000 mio. DKK er optaget af TryghedsGruppen smba. Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 457 mio. DKK (2024 733 mio. DKK). Lånet er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånet indfriet før udløb eller på anden måde opsiges låneaftalen. Lånet forfalder automatisk ved TryghedsGruppens smba's likvidation eller konkurs.

De resterende lån er optaget af Tryg Forsikring A/S. Andelen af kapital inkluderet i beregning af basiskapital er 2.582 mio. DKK (2024 2.886 mio. DKK). Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris. Lånenes dagsværdiopgørelse er baseret på noterede kurser. Henset til det lave antal handler anses kurserne som Niveau 2 input. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde opsiges låneaftalerne. Tryg Forsikring A/S skal tilbagebetale det ansvarlige lån senest på udløbsdatoen, men har option på førtidig indfrielse. Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S' likvidation eller konkurs. De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for lånene er baseret på faktisk handlede kurser iflg. Bloomberg.

Noter Koncern

Mio. DKK

18 Ansvarlig lånekapital Tier 1

Ansvarlig lånekapital Tier 1 indregnet som egenkapital til regnskabsformål:

	Obligationslån 900 mio. SEK ¹⁾		Obligationslån 600 mio. NOK ¹⁾		Obligationslån 700 mio. SEK ¹⁾		Obligationslån 300 mio. NOK ¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	596	596	391	391	477	-	192	-

Lånevilkår:

Långiver	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer	Børsnoterede obligationer
Hovedstol	900 mio. SEK	600 mio. NOK	700 mio. SEK	300 mio. NOK
Kurs ved udstedelse	100	100	100	100
Udstedelsestidspunkt	Marts 2023	Marts 2023	Nov. 2025	Nov. 2025
Udløbsår	Uendelig løbetid	Uendelig løbetid	Uendelig løbetid	Uendelig løbetid
Lånet kan opsiges af låntager fra	2028	2028	2031	2031
Afdragsprofil	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit
Rentestruktur	3,50% over STIBOR 3M	3,45% over NIBOR 3M	2,10% over STIBOR 3M	2,10% over NIBOR 3M

¹⁾ Det er alene Trygs beslutning, hvorvidt renter på lånene betales. Tryg kan således til enhver tid vælge at annullere enhver rentebetaling helt eller delvist. De vil alene forfalde til betaling i tilfælde af Tryg Forsikring A/S' konkurs.

	2025	2024
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen		
Obligationslån 900 mio. SEK	596	596
Obligationslån 600 mio. NOK	391	391
Obligationslån 700 mio. SEK	477	-
Obligationslån 300 mio. NOK	192	-
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen i alt	1.655	987

Noter Koncern

Mio. DKK

2025

19 Hensættelser til forsikringskontrakter

	Hensættelse for resterende dækning		Hensættelse vedrørende indtrufne skader for kontrakter under PAA		I alt
	Eksklusiv tabsgivende komponenter	Tabsgivende komponenter	Forventede nutidsværdi af fremtidige pengestrømme	Risikojustering for ikke finansiel risiko	
Balance 31. december 2024	6.022	1	38.797	2.149	46.969
Overførsel mellem LIC og AIC	0	0	0	-488	-488
Balance 1. december	6.022	1	38.797	1.661	46.481
Forsikringsindtægter	-41.515	0	0	0	-41.515
Indtrufne skader og andre direkte henførbare omkostninger	2.080	0	27.813	281	30.174
Erhvervesesomkostninger for forsikringskontrakter	3.345	0	0	0	3.345
Regulering af afløb ved LIC tidligere år	0	0	-157	-568	-724
Udgifter til forsikringsservice (brutto)	5.425	0	27.656	-286	32.795
Indregnet i resultatopgørelsen, brutto	-36.090	0	27.656	-286	-8.720
Finansielle forsikringsindtægter/udgifter, netto fra forsikringskontrakter	-5	0	293	51	339
Samlet resultat, brutto	-36.095	0	27.749	-234	-8.381
Pengestrømme					
Modtagne forsikringsindtægter ¹⁾	41.631	0	0	0	41.631
Betalte erstatninger og andre direkte henførbare omkostninger ²⁾	-2.080	0	-27.152	0	-29.232
Pengestrømme ved erhvervesesomkostninger ³⁾	-3.345	0	0	0	-3.345
Pengestrømme i alt	36.206	0	-27.152	0	9.053
Hensættelser til forsikringskontrakter 31. december	6.133	1	39.594	1.425	47.153
Balance 31. december	6.133	1	39.594	1.425	47.153

Den beregnede risikojustering svarer til konfidensniveauet på 65% pr. 31. december 2025.

¹⁾ Modtagne forsikringsindtægter indeholder modtagne præmier, ændring i hensættelse for resterende dækning fra virksomhedssammenslutninger (Trygg-Hansa), ændring i gæld og tilgodehavende samt valutakursregulering fra lokal valuta til koncernvaluta.

²⁾ Erstatninger og andre afholdte direkte henførbare omkostninger omfatter betalte erstatninger, erstatninger fra IFRS 3 virksomhedssammenslutninger (Trygg-Hansa), ændring i gæld og tilgodehavender samt valutakursregulering fra lokal valuta til koncernvaluta. Hensættelse for resterende dækninger indeholder administrationsomkostninger i forbindelse med forsikringskontrakter.

³⁾ Erhvervesesomkostninger udgiftsføres i takt med, at de afholdes.

Noter Koncern

Mio. DKK

2024

19 Hensættelser til forsikringskontrakter, fortsat

	Hensættelse for resterende dækning		Hensættelse vedrørende indtrufne skader for kontrakter under PAA		I alt
	Eksklusiv tabsgivende komponenter	Tabsgivende komponenter	Forventede nutidsværdi af fremtidige pengestrømme	Risikojustering for i kke finansiel risiko	
Balance 1. januar	5.733	1	41.440	2.289	49.463
Forsikringsindtægter	-39.974	0	0	0	-39.974
Indtrufne skader og andre direkte henførbare omkostninger	1.665	0	27.389	1.225	30.280
Erhvervelsesomkostninger for forsikringskontrakter	3.531	0	0	0	3.531
Regulering af afløb ved LIC tidligere år	0	0	-262	-1.378	-1.640
Udgifter til forsikringsservice (brutto)	5.196	0	27.127	-153	32.172
Indregnet i resultatopgørelsen, brutto	-34.779	0	27.127	-153	-7.804
Finansielle forsikringsindtægter/udgifter, netto fra forsikringskontrakter	1	0	733	13	747
Samlet resultat, brutto	-34.777	0	27.860	-139	-7.057
Pengestrømme					
Modtagne forsikringsindtægter ¹⁾	40.262	0	0	0	40.262
Betalte erstatninger og andre direkte henførbare omkostninger ²⁾	-1.665	0	-30.502	0	-32.167
Pengestrømme ved erhvervelsesomkostninger ³⁾	-3.531	0	0	0	-3.531
Pengestrømme i alt	35.066	0	-30.502	0	4.564
Hensættelser til forsikringskontrakter 31. december	6.022	1	38.797	2.149	46.969
Balance 31. december	6.022	1	38.797	2.149	46.969

Den beregnede risikojustering svarer til konfidensniveauet på 75 % pr. 31. december 2024.

¹⁾ Modtagne forsikringsindtægter indeholder modtagne præmier, ændring i hensættelse for resterende dækning fra virksomhedssammenslutninger (Trygg-Hansa), ændring i gæld og tilgodehavende samt valutakursregulering fra lokal valuta til koncernvaluta.

²⁾ Erstatninger og andre afholdte direkte henførbare omkostninger omfatter betalte erstatninger, erstatninger fra IFRS 3 virksomhedssammenslutninger (Trygg-Hansa), ændring i gæld og tilgodehavender samt valutakursregulering fra lokal valuta til koncernvaluta. Hensættelse for resterende dækninger indeholder administrationsomkostninger i forbindelse med forsikringskontrakter.

³⁾ Erhvervelsesomkostninger udgiftsføres i takt med, at de afholdes.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 Risikostyring

Forpligtelse vedrørende indtrufne skader

Brutto	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	13.776	11.982	11.851	12.767	15.236	16.002	16.459	25.442	27.807	27.805	27.244	
1 år senere	13.710	11.827	11.939	13.469	15.259	15.810	20.188	24.743	26.950	26.739		
2 år senere	13.679	11.756	12.145	13.433	15.225	16.787	18.522	24.700	27.312			
3 år senere	13.602	11.886	12.046	13.445	16.189	17.171	18.469	24.749				
4 år senere	13.629	11.861	12.039	14.264	16.019	17.313	18.537					
5 år senere	13.611	11.830	12.704	14.140	15.982	16.826						
6 år senere	13.578	12.311	12.592	14.107	16.054							
7 år senere	14.000	12.381	12.648	14.183								
8 år senere	13.927	12.299	12.611									
9 år senere	13.889	12.206										
10 år senere	13.852											
	13.852	12.206	12.611	14.183	16.054	16.826	18.537	24.749	27.312	26.739	27.244	210.313
Udbetalt	-13.153	-11.394	-11.664	-13.011	-14.705	-14.750	-16.159	-22.196	-23.555	-20.948	-14.455	-175.991
Hensættelser, ultimo før diskontering	698	812	947	1.172	1.350	2.076	2.378	2.553	3.757	5.791	12.788	34.323
Diskontering	-157	-180	-216	-232	-285	-538	-476	-383	-471	-550	-856	-4344
Reserver fra 2014 og tidligere												9.156
Bruttoerstatningshensættelser, ultimo												39.134
Gæld i forbindelse med udstedte forsikringskontrakter (LIC) og andre forsikringsforpligtelser												1.885

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2025 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 Risikostyring, fortsat

Forpligtelse vedrørende indtrufne skader

Afgiven	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	2.017	185	263	534	339	678	513	1.250	1.954	1.489	297	
1 år senere	1.824	229	360	586	410	754	591	814	1.043	969		
2 år senere	1.856	225	354	610	431	676	477	771	1.320			
3 år senere	1.837	219	364	620	421	621	447	698				
4 år senere	1.847	216	335	596	360	644	466					
5 år senere	1.860	216	327	564	436	678						
6 år senere	1.852	216	256	553	503							
7 år senere	1.848	216	341	679								
8 år senere	1.844	214	340									
9 år senere	1.848	213										
10 år senere	1.835											
	1.835	213	340	679	503	678	466	698	1.320	969	297	7.998
Udbetalt	-1.835	-211	-320	-622	-482	-646	-418	-634	-814	-295	-53	-6.331
Hensættelser, ultimo før diskontering	0	2	20	57	21	31	48	64	506	674	244	1.668
Diskontering	0	-0	-1	-2	-1	-2	-3	-2	-17	-19	-11	-57
Reserver fra 2014 og tidligere												128
Erstatningshensættelser, ultimo												1.738
Tilgodehavender i forbindelse med indgåede genforsikringskontrakter (AIC)												326

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2025 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

Noter Koncern

Mio. DKK

20 Risikostyring, fortsat

Forpligtelse vedrørende indtrufne skader												
For egen regning (F.e.r.)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Estimerede akkumulerede erstatninger												
Slutningen af året	11.759	11.797	11.588	12.233	14.897	15.324	15.946	24.192	25.853	26.316	26.947	
1 år senere	11.886	11.598	11.578	12.883	14.849	15.056	19.597	23.929	25.907	25.770		
2 år senere	11.823	11.532	11.792	12.823	14.795	16.111	18.045	23.929	25.992			
3 år senere	11.765	11.666	11.682	12.826	15.768	16.551	18.022	24.051				
4 år senere	11.782	11.645	11.704	13.668	15.659	16.670	18.071					
5 år senere	11.751	11.614	12.376	13.577	15.545	16.148						
6 år senere	11.726	12.095	12.336	13.554	15.551							
7 år senere	12.152	12.165	12.307	13.504								
8 år senere	12.083	12.085	12.271									
9 år senere	12.041	11.993										
10 år senere	12.016											
	12.016	11.993	12.271	13.504	15.551	16.148	18.071	24.051	25.992	25.770	26.947	202.315
Udbetalt	-11.318	-11.183	-11.344	-12.389	-14.223	-14.103	-15.741	-21.562	-22.741	-20.653	-14.403	-169.660
Hensættelser, ultimo før diskontering	698	810	928	1.115	1.328	2.045	2.330	2.489	3.251	5.117	12.544	32.655
Diskontering	-157	-180	-216	-229	-284	-536	-473	-381	-454	-532	-846	-4.286
Reserver fra 2014 og tidligere												9.028
Forpligtelse vedrørende indtrufne skader f.e.r., ultimo												37.396

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2025 for at eliminere effekten fra valutakursudsving.

Eiopas rentekurver er anvendt på alle kontrakter målt under PAA.

	1 år		5 år		10 år		20 år		30 år	
Valuta	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
DKK	2,06 %	2,22 %	2,47 %	2,14 %	2,86 %	2,26 %	3,21 %	2,25 %	3,28 %	2,38 %
SEK	1,98 %	2,25 %	2,47 %	2,41 %	2,88 %	2,63 %	3,11 %	2,93 %	3,17 %	3,05 %
NOK	4,04 %	4,30 %	3,99 %	4,00 %	4,06 %	3,94 %	3,95 %	3,81 %	3,81 %	3,70 %

Noter Koncern

Mio. DKK

20 Risikostyring, fortsat

Forventet pengestrømme fra aktiver og hensættelser hidrørende forsikringskontrakter, udiskonteret

	0-1 år		1-2 år		2-3 år		> 3 år		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Erstatningshensættelser brutto	15.613	15.866	6.055	5.729	3.884	3.622	23.704	23.068	49.257	48.285
Erstatningshensættelser afgiven	-1.236	-2.217	-419	-411	-230	-129	-281	-221	-2.165	-2.978
I alt	14.377	13.649	5.636	5.318	3.654	3.493	23.425	22.848	47.092	45.307

Der henvises til note 12 til moderregnskabet for politik for styring af finansielle risici set fra TryghedsGruppens perspektiv, herunder beskrivelse af valuta- og kreditrisici.

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		
Hensættelse til jubilæumsordninger, pensioner og andre forpligtelser	33	20
Kompensationsforpligtelse	2	8
Lignende forpligtelser i alt	35	28
Pensionsforpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger i Norge		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	27	29
Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	29	26
Valutakursregulering	0	-1
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	4	7
Aktuarmæssige gevinster/tab	-1	1
Betalt i perioden	-5	-4
Regnskabsmæssige pensionsforpligtelser 31. december	27	29
Pensionsforpligtelser 31. december i alt	27	29
Pensioner og lignende forpligtelser 31. december i alt	62	57

Mio. DKK	2025	2024
21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat		
Årets pensionsomkostninger		
Nutidsværdi af årets optjente pensioner	3	6
Hensat arbejdsgiverbidrag	1	1
Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner	4	7
Estimeret præmie for efterfølgende regnskabsår	1	1
Antal pensionister	96	105
Følgende forudsætninger er lagt til grund:		
Diskonteringsrente	3,6%	2,8%
Lønregulering	4,0%	3,5%
Pensionsregulering	2,7%	1,9%
G-regulering	3,8%	3,3%
Personaleomsætning	7,0%	7,0%
Arbejdsgiverafgift	14,1%	19,1%
Dødelighedstabel	K2013	K2013

Noter Koncern

Mio. DKK		
21	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser, fortsat	
	Beskrivelse af den svenske ordning	
	Trygg-Hansa, der er en filial af Tryg Forsikring A/S, følger den svenske branches pensionsoverenskomst FTP-Planen, som er forsikret hos Försäkringsbranchens Pensionskassa - FPK. Selskaberne har via aftalen forpligtet sig til sammen med de øvrige selskaber i samarbejdet, at betale de enkelte medarbejderes pension i henhold til gældende regler.	
	FTP-planen er hovedsagelig ydelsesbaseret for så vidt angår fremtidige pensionsudbetalinger. FPK er ikke i stand til at stille tilstrækkelige oplysninger til rådighed til regnskabsmæssigt at behandle pensionsordningen som en ydelsesbaseret pensionsordning. Af denne årsag er ordningen regnskabsmæssigt behandlet som en bidragsbaseret ordning i overensstemmelse med IAS 19.30.	
	Dette års præmie betalt til FPK udgør 21 mio. DKK (2024 17 mio. DKK), hvilket udgør cirka 6,2% (2024 3%) af årspræmien i FPK (2024). I FPKs årsrapport for 2024 fremgår det, at FPK har en solvensgrad på 131 pr. 31. december 2024 (126 pr. 31. december 2023).	
	Solvensgrad defineres som solvenskapital (own funds) forhold til solvenskapitalkravet.	
		20252024
22	Udskudte skatteforpligtelser	
	Udskudte skatteaktiver:	
	Grunde, bygninger og dirftsmidler	-8-17
	Obligationer	0-4
	Tilgodehavender og hensættelser	-355-327
	Udskudte skatteforpligtelser netto	-364-348
	Udskudte skatteforpligtelser:	
	Immaterielle rettigheder	1.9611.954
	Grunde og bygninger	19584
	Gæld og hensættelser	111
	Sikkerhedsfonde	1.0291.086
	I alt	3.1963.125
	Udskudte skatteforpligtelser netto	2.8332.777

Mio. DKK	2025	2024
22	Udskudte skatteforpligtelser, fortsat	
	Skatteværdi af ikke aktiverede skattemæssige underskud:	
	Tryg (Danmark)	00
	Tryg (andre lande)	016
	Ændring i udskudt skat	
	Udskudt skat 1. januar	2.7773.364
	Ændring i skatteprocent	00
	Valutakursregulering	146-106
	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	65-76
	Forskydning mellem aktuel og udskudt skat	00
	Ændring i fremførbart skattemæssigt underskud	60
	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	-155-405
	Værdiansættelse af skatteaktiver og -passiver	-60
	Ændring i udskudt skat indregnet i egenkapitalen	00
	Udskudt skat 31. december	2.8332.777

Underskud i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskud hidrørende fra UK, Belgien, Holland og Østrig kan fremføres uden tidsbegrænsning. I Schweiz kan underskud fremføres i 7 år.

Underskuddene indregnes først som skatteaktiver, når det er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes. Den samlede aktuelle og udskudte skat vedrørende poster bogført på egenkapitalen er 52 mio. DKK (2024 -68 mio. DKK).

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
23 Andre hensættelser		
Ændring i andre hensættelser		
Andre hensættelser 1. januar	84	223
Kursreguleringer	0	-2
Ændringer i hensættelser	0	-137
I alt	83	84
Andre hensættelser vedrører primært Gefions konkurs og koncernens egne forsikringskrav. Forpligtelsens løbetid er inden for 5 år.		
	2025	2024
24 Anden gæld		
Kreditinstitutter, kassekreditter	747	989
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	4.200	3.684
Afledte finansielle instrumenter	1.361	1.048
Aktuelle skatteforpligtelser	636	887
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29	35
Bevilgede, endnu ikke udbetalte uddelinger	946	936
Øvrige gældsforpligtelser	4.390	6.090
I alt	12.309	13.670
Øvrige gældsforpligtelser består af:		
Skyldige omkostninger	1.548	1.391
Eksterne kunder	0	634
Leasingforpligtelser	813	865
Uafviklede fondshandler	518	1.965
Andet	1.511	1.236
I alt	4.390	6.090

Mio. DKK	2025	2024
24 Anden gæld, fortsat		
Der er ingen kortfristede leasingomkostninger i resultatopgørelsen. Gæld relateret til leasing er inkluderet i anden gæld. Der henvises til note 12 for specifikation af leasing aktiver.		
Forfald af leasingforpligtelser:		
Inden for 1 år	190	174
Mellem 1 og 5 år	352	391
Efter 5 år	481	539
I alt	1.023	1.104
Leasingforpligtelse inkluderet i balancen:		
Heraf fremtidige pengestrømme	24	21
Beløb indregnet i pengestrømsopgørelsen:		
Samlet kontant pengestrøm for leasing	186	214
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Renter på leasingforpligtelser	-41	-47

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
25 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
Øvrige kontraktlige forpligtelser ¹⁾		
Ydelser forfalder således:		
Inden for 1 år	821	752
Mellem 1-5 år	1.518	661
Efter 5 år	160	117
I alt	2.498	1.530

¹⁾ Øvrige kontraktlige forpligtelser omfatter hovedsagelig investeringsforpligtelser, IT og outsourcing-aftaler. Der henvises til note 12 for leasingaftaler som indregnes som brugsret-aktiver.

Eventualforpligtelser

Prisjusteringer 2016-2020 i Tryg
Ved udgangen af oktober 2020 modtog Tryg Forbrugerombudsmandens vurdering af sagen. Ifølge Forbrugerombudsmandens opfattelse overholdt Tryg ikke reglerne om varsling af prisjusteringer for privatkunder, da priserne blev hævet over normal indeksregulering mellem marts 2016 og februar 2020. Sagen vedrører en del af den private portefølje i Danmark. Baseret på denne vurdering konkluderede Forbrugerombudsmanden, at visse kunder kan have et krav mod Tryg. Tryg er ikke enig i Forbrugerombudsmandens vurdering, da Tryg mener, at de har fulgt de gældende regler og retningslinjer fastsat af Finanstilsynet i forbindelse med prisstigninger. I april 2022 besluttede Forbrugerombudsmanden, at sagen skulle prøves i retten.

Den 5. april 2024 afsagde Sø- og Handelsretten dom til fordel for Forbrugerombudsmandens argumenter mod Tryg. Tryg har appelleret afgørelsen, og tilladelse til at appellere er blevet givet af Højesteret.

I februar 2026 afsagde Højesteret endelig dom i sagen og frifandt Tryg på alle punkter. Højesteret fandt, at Trygs praksis for prisjusteringer var i overensstemmelse med gældende lovgivning og relevante retningslinjer fra Finanstilsynet, og at der dermed ikke forelå grundlag for krav fra kunderne. Som følge af Højesterets afgørelse har sagen ingen økonomiske konsekvenser for Tryg, og der er ikke behov for regnskabsmæssige hensættelser. Afgørelsen har heller ingen negativ effekt på Trygs egenkapital eller solvensposition.

Mio. DKK	2025	2024
25 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat		
Andre eventualforpligtelser		
Koncernen er part i visse tvister i Danmark, Norge og Sverige. Derudover er koncernen opmærksom på generelle tvister relateret til forsikringsbranchen. På baggrund af de tilgængelige oplysninger vurderer direktionen, at tvisterne relateret til forsikringsbranchen ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2025. Tvisterne vurderes løbende.		
Koncernen har afgivet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 912 mio. DKK (2024 949 mio. DKK). Tilsagn forfalder inden for 5 år. Tryg har afgivet tilsagn om investering i investeringsfonde. Forpligtelsen beløber sig til 172 mio. DKK (2024 573 mio. DKK). Heraf forventes 90 mio. DKK (2024 166 mio. DKK) at blive udnyttet i 2026 og 57 mio. DKK (2024 308 mio. DKK) at blive udnyttet inden for 5 år og 25 mio. DKK (2024 99 mio. DKK) efter 5 år.		
Tryg har underskrevet IT-infrastrukturkontrakter med en forpligtelse på 1.897 mio. DKK (2024 489 mio. DKK) inden for 5 år.		
I 2025 har TryghedsGruppen opsagt sin kreditfacilitet, og der er derfor ikke gæld til kreditinstitutter underlagt særlige forpligtelser eller sikret ved pant.		
TryghedsGruppen er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. TryghedsGruppen hæfter sammen med de øvrige selskaber i sambeskatningen for skatterne vedrørende sambeskatningsindkomsten inkl. tillæg og renter. Desuden hæfter selskaberne for eventuel indeholdt kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i det pågældende selskab, der ejes direkte eller indirekte af selskabet.		
Sikkerhedsstillelser		
Tryg har registreret følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser ¹⁾ :		
Kapitalandele	0	500
Obligationer	982	645
Renter og tilgodehavende leje	2	3
I alt	985	1.149

¹⁾ Sikkerhedsstillelserne er foretaget i Tryg Livsforsikring A/S.

Noter Koncern

Mio. DKK

25 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser, fortsat

Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	Bruttobeløb før modregning		Modregning		Ifølge balancen		Yderligere modregning, master netting aftale		Sikkerhedsstillelse		Nettobeløb	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Aktiver												
Reverse repoer	0	340	0	0	0	340	0	0	0	-340	0	0
Afledte finansielle instrumenter	1.085	1.321	-508	-659	577	661	-541	-550	-28	-109	9	2
Aktiver i alt	1.085	1.661	-508	-659	577	1.002	-541	-550	-28	-449	9	2
Forpligtelser												
Repo	4.200	3.684	0	0	4.200	3.684	0	0	-4.200	-3.684	0	0
Afledte finansielle instrumenter	1.868	1.708	-508	-659	1.361	1.048	-541	-550	-809	-494	11	4
Forpligtelser i alt	6.068	5.392	-508	-659	5.560	4.732	-541	-550	-5.009	-4.178	11	4

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

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

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

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
26 Nærtstående parter		
Transaktioner med nærtstående parter		
Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion, disse personers relaterede familie samt associerede virksomheder til TryghedsGruppen.		
Præmieindtægter:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,3	0,2
Andre nærtstående	0,0	0,1
I alt	0,3	0,4
Erstatningsudbetalinger:		
Nøglepersoner i bestyrelse og direktion	0,1	0,1
Andre nærtstående	0,0	0,0
I alt	0,1	0,1

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.
Der henvises til Tryg A/S' Årsrapport 2025 for hoved- og nøgletal mv. www.tryg.com.

Mio. DKK	2025	2024
27 Personaleomkostninger		
Løn og honorarer	-4.444	-4.368
Aktieoptioner	-56	-58
Pension	-627	-631
Andre omkostninger til social sikring og lønsumsafg.	-1.000	-924
I alt	-6.126	-5.981
Heraf vederlag til ledelsen ¹⁾		
Repræsentantskab	-4	-4
Bestyrelse	-3	-3
Direktion	-9	-9
I alt	-16	-16
Gennemsnitligt antal medarbejdere ²⁾	6.928	6.846

¹⁾ Ledelsen omfatter medlemmer af direktionen, bestyrelsen og repræsentantskabet i moderselskabet.

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

Noter Koncern

Mio. DKK

28 Aktiebaserede betalinger

Matching shares	Antal stk.				Markedsværdi mio. DKK			
	Direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarbejdere	I alt	Gns. pr. matching share ved tildeling	I alt ved tildeling mio.	Gns. pr. matching share ultimo	I alt ultimo
	2025							
Matching shares tildelt i 2025	0	0	0	0	0	0	0	0
Tildelt i 2011-2024	262.901	129.330	411.790	804.021	140	112	167	134
Kategoriændringer og tilgang	0	-315	315	0	140	0	167	0
Bortfaldet	-14.328	-7.476	-53.063	-74.867	140	-10	167	-12
Udnyttet	-248.573	-106.175	-317.267	-672.015	140	-94	167	-112
Matching shares total pr. 31. december 2025	0	15.364	41.775	57.139	140	8	167	10
	2024							
Matching shares tildelt i 2024	0	0	0	0	0	0	0	0
Tildelt i 2011-2023	262.901	103.203	437.916	804.021	140	112	152	122
Kategoriændringer og tilgang	0	26.126	-26.126	0	0	0	0	0
Bortfaldet	-14.328	-7.476	-49.958	-71.762	140	-10	152	-11
Udnyttet	-248.573	-87.363	-270.071	-606.007	140	-85	152	-92
Matching shares total pr. 31. december 2024	0	34.491	91.761	126.252	140	18	152	19

Tryg A/S har i overensstemmelse med aflønningspolitikken og aftalte vilkår tildelt matching shares til visse ansatte. Direktionen, risikotagere og øvrige medarbejdere tildeles én aktie i Tryg A/S, for hver aktie de køber i Tryg A/S til markedskurs for egne midler for et kontraktligt aftalt beløb over en optjeningsperiode op til 4 år. I 2025 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 5 mio. DKK (2024 9 mio. DKK). Pr. 31. december 2025 udgør den samlede markedsværdi af matching shares 10 mio. DKK (2024 19 mio. DKK). Dagsværdien er justeret for udbetalt udbytte, mens forventet udbytte ikke er inkluderet.

Noter Koncern

Mio. DKK

28 Aktiebaserede betalinger, fortsat

Betingede aktier

	Antal stk.			Markedsværdi mio. DKK			
	Direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarbejdere	I alt betinget aktie ved tildeling	I alt ved tildeling mio.	Gns. pr. betinget aktie ultimo	I alt ultimo
2025							
Betingede aktier tildelt i 2025	65.586	140.793	147.149	353.528	160	57	59
Tildelt i 2018-2024	187.184	766.642	616.742	1.570.568	168	264	261
Kategoriændringer og tilgang	0	-44.746	44.746	0	168	0	0
Bortfaldet	0	-17.070	-18.439	-35.509	168	-6	-6
Udnyttet	-83.892	-531.486	-420.751	-1.036.129	168	-174	-173
Betingede aktier total pr. 31. december 2025	103.292	173.340	222.298	498.930	168	84	83
2024							
Betingede aktier tildelt i 2024	35.556	54.977	97.592	188.125	161	30	29
Tildelt i 2018-2023	147.003	781.378	422.729	1.351.110	169	228	205
Kategoriændringer og tilgang	4.625	-69.713	96.421	31.333	169	5	5
Bortfaldet	0	-14.208	-12.857	-27.065	169	-5	-4
Udnyttet	-74.525	-429.680	-338.681	-842.886	169	-143	-128
Betingede aktier total pr. 31. december 2024	77.103	267.777	167.612	512.492	169	87	78

Tryg A/S har i overensstemmelse med aflønningspolitikken og aftalte vilkår tildelt betingede aktier til visse ansatte. Direktionen, risikotagere og øvrige medarbejdere tildeles aktier i Tryg A/S, hvis visse forhold, såsom finansielle og ikke-finansielle mål, kombineret med ansættelse hos Tryg i modningsperioden er opfyldt i en periode op til 5 år fra 2025. I 2025 udgjorde indregnet dagsværdi af betingede aktier for koncernen 47 mio. DKK (2024 49 mio. DKK). Pr. 31. december 2025 udgør den samlede markedsværdi af betingede aktier 142 mio. DKK (2024 106 mio. DKK).

¹⁾ Betalte præmier inkluderer beløb fra ændring i balance og kursreguleringer.

²⁾ Genforsikringsandel af erstatninger indeholder erstatning, ændring i balance og kursreguleringer.

³⁾ Ingen indregnede tabskomponenter i 2024 eller 2025.

Noter Koncern

Mio. DKK

28 Aktiebaserede betalinger, fortsat

Aktieoptioner	Antal stk.			Markedsværdi mio. DKK			
	Direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarbejdere	Gns. pr. aktieoption ved tildeling I alt	I alt ved tildeling mio.	Gns. pr. aktieoption ultimo	I alt ultimo
	2025						
Aktieoptioner tildelt i 2025	295.038	270.328	0	565.366	23	13	167
							94

Tryg A/S har i overensstemmelse med aflønningspolitikken og aftalte vilkår tildelt aktieoptioner til visse ansatte 2025. Direktionen og risikotagere tildeles aktieoptioner i Tryg A/S i kombination med ansættelse i Tryg i optjeningsperioden. I 2025 udgjorde det indregnede dagsværdi af aktieoptioner for koncernen 4 mio. DKK. Pr. 31. december 2025 udgjorde den samlede dagsværdi relaterede til aktieoptioner 94 mio. DKK. Aktieoptionerne er knyttet til udviklingen i aktiekursen for Tryg A/S og de forventede udbytter i optjeningsperioden. Udnyttetseskursen er fastsat til over 100% af aktiekursen på tildelingstidspunktet og vil blive reguleret for udbytte. Der er fastsat et loft, som begrænser gevinsten på aktieoptions-tildelingen i udnyttelsesperioden i et givent år til maksimalt 25% af årslønnen i tildelingsåret. Udnyttelsesperioden for aktieoptionerne er to år efter en optjeningsperiode på tre år samt en lock-up-periode på seks måneder.

Anvendte forudsætninger	2025
Forventet volatilitet (%)	16,7
Forventet løbetid (år)	5,5
Forventet udbytte per. aktie (DKK)	8,2-9,0
Risikofri rente (%)	2,1
Markedsværdi på målingstidspunkt per aktieoption (DKK)	17,7

Noter Koncern

Mio. DKK	2025	2024
29 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed		
Forsikringsrisiko		
Effekt af 1% ændring i		
Combined ratio (1 procentpoint)	+/- 415	+/- 400
Store enkelttab	-200	-200
Katastrofebegivenheder	-300	-300
Hensættelsesrisiko		
1% ændring i inflation på personrelaterede brancher	+/- 867	+/- 915
10% fejlskøn på langhalede brancher (arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/- 2.792	+/- 2.734
Investeringsrisiko		
Rentemarkedet		
Effekt af 1% stigning i rentekurve:		
NOK:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-124	-121
Højere diskontering af erstatningshensættelser	133	124
Nettoeffekt af rentestigning	9	3
SEK:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-901	-863
Højere diskontering af erstatningshensættelser	1.124	1.106
Nettoeffekt af rentestigning	223	245
DKK, EUR og andre:		
Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-704	-823
Højere diskontering af erstatningshensættelser	543	623
Nettoeffekt af rentestigning	-161	-201

Mio. DKK	2025	2024
29 Følsomhedsoplysninger, forsikringsvirksomhed, fortsat		
Aktiemarkedet relateret til ejendomseksposering		
Fald på 15% i aktiemarked relateret til ejendomseksposering	-348	-492
Valutamarkedet		
Egenkapital:		
Fald på 15% i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-812	-211
Påvirkning fra afledte instrumenter	812	211
Nettoeffekt af valutakursfald	-1	0
Resultat af forsikringservice pr. år:		
Effekt af 15% ændring i valutakurser for NOK i forhold til DKK	+/- 174	+/- 95
Effekt af 15% ændring i valutakurser for SEK i forhold til DKK	+/- 498	+/- 493
30 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	20.932	19.862
Aktietilbagekøb	-494	-806
Ansvarlig lånekapital	1.732	2.121
Foreslået medlemsbonus	-1.250	-1.050
Immaterielle aktiver	-15.515	-14.773
Associerede virksomheder, ikke indregnede	0	0
Kapitalgrundlag, associerede virksomheder	672	408
Profit margin, solvensformål	1.778	1.732
Skat	699	702
Kapitalgrundlag ultimo	8.555	8.195

Noter Koncern

31 Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Koncernregnskabet består af moderselskabet TryghedsGruppen (Danmark), dattervirksomhed Tryg A/S (Danmark), 49,4%, samt tidligere dattervirksomhed TG PE 1 Invest ApS (Danmark), 100 % og dattervirksomhed TG Nordic Invest ApS (Danmark), 100 % begge likvideret pr. 30. september 2025. Resultat frem til likvidation er indregnet i resultatopgørelse og egenkapital.

Moderselskabet aflægger årsregnskab i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed herunder "bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber mv."

Ændring i anvendt regnskabspraksis for koncernen

Koncernen har ændret præsentationen af eksternt fastsatte inflationsforudsætninger, som måles som en del af forsikringskontraktforpligtelserne. Inflationsforudsætningerne vedrører de forretningsområder med lang varighed: arbejdsskade, svensk personulykke og motor ansvarsforsikring.

Koncernen definerer den eksternt fastsatte inflation som en finansiell risiko fremfor en forsikringsrisiko i henhold til valg af regnskabsprincip i IFRS 17. Før ændringen blev ændringer i eksternt fastsat inflation præsenteret som en del af posten "Udgifter til forsikringservice" i forsikringsserviceresultatet. Fremadrettet vil ændringer i de eksterne inflationsforudsætninger blive klassificeret under posten "Finansielle forsikringsindtægter og -omkostninger fra forsikringskontrakter, netto" i investeringsafkastet.

I forlængelse af den opdaterede afdækningsstrategi for inflationsrisikoen ændres regnskabspraksis for at afspejle forretningsmodellen og undgå regnskabsmæssig mismatch.

Mio. DKK	Ændret sammenligningstal 2024	Ændring	Årsrapport 2024
Udgifter til forsikringservice	-32.294	-268	-32.026
Forsikringservice resultat	6.932	-268	7.200
Finansielle forsikringsindtægter og -omkostninger fra forsikringskontrakter	-747	268	-1.016
Investeringsafkast	1.570	268	1.302
Periodens resultat	2.255	0	2.255
Egenkapital i alt	41.001	0	41.001

Ovenstående ændring har ingen påvirkning på periodens resultat eller egenkapital, det er udelukkende en ændring i præsentationen. Derudover er de tidligere rapporterede driftssegmenter "Commercial" og "Corporate" blevet sammenlagt til ét driftssegment, som fremover rapporteres som "Commercial". Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed. Bortset fra de nævnte ændringer er regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsregulering

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i 2025

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt ændringer til de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har foretaget mindre ændringer til enkelte fortolkningsbidrag.

Koncernen har vurderet ændringerne, og der er ikke indført nogen standarder for første gang for regnskabsåret, der begyndte den 1. januar 2025, som vil have en væsentlig indvirkning på koncernen.

nye obligatoriske krav til resultatopgørelsen samt oplysningskrav vedrørende ledelsesdefinerede resultatmål (MPM'er). IFRS 18 erstatter IAS 1 og er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2027 eller senere. De væsentligste krav i IFRS 18 omfatter:

- Præsentation af resultatopgørelsen i fem kategorier: drift, investering, finansiering, skat og ophørte aktiviteter
- Nye obligatoriske subtotaler i resultatopgørelsen: driftsresultat samt resultat før finansiering og skat

Koncernen har foretaget en foreløbig vurdering

IFRS regnskabsstandarder og fortolkninger, som endnu ikke er trådt i kraft, men som kan få væsentlig betydning for koncernen

IFRS 18 (Præsentation og oplysninger i årsregnskaber) blev udstedt i april 2024 af International Accounting Standards Board (IASB) og er endnu ikke trådt i kraft. IFRS 18 er udarbejdet for at forbedre rapporteringen af den finansielle performance ved at indføre

af standardens betydning. IFRS 18 forventes ikke at påvirke periodens resultat eller egenkapital ved implementering. Koncernen vurderer fortsat de præsentationsmæssige ændringer i resultatopgørelsen samt kravene til oplysninger om MPM'er.

Noter Koncern

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter (se afsnit nedenfor)
- dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser, yderligere beskrevet i note 15
- værdiansættelse af goodwill, varemærker og kunderelationer, yderligere beskrevet i note 11

Forsikrings- og genforsikringskontrakter

PAA er grundlæggende en forenklet version af GMM, som kan anvendes, hvis visse række betingelser er opfyldt. DGenerelt set er de væsentligste forskelle mellem de to metoder er, at PAA eksempelvis indebærer en enklere beregning af værdiansættelser for den resterende dækningsperiode i overensstemmelse med de tidligere politikker samt færre rapporteringskrav.

PAA kan anvendes for forsikringskontrakter med en dækningsperiode på et år eller mindre, da effekten af diskontering på hensættelsen for disse vil være begrænset. PAA kan dog også anvendes for forsikringskontrakter med en dækningsperiode på mere end et år, forudsat at det kan dokumenteres, at målingen af tekniske hensættelser i henhold til PAA ikke vil give et væsentligt anderledes resultat end målingen i henhold til GMM.

Tryg-koncernen anerkender alle politikker med en dækningsperiode på et år eller mindre under PAA. Produktgrupperne Ejerskifte, Byggeforsikringer og Affinity har kontrakter med en dækningsperiode på mere end et år. For disse grupper af kontrakter er der blevet gennemført egnethedstests for at vurdere, om betingelserne for at anvende PAA

er opfyldt. Alle produktgrupper har vist sig at opfylde betingelserne for at anvende PAA. Derfor er det blevet vurderet, at anvendelsen af PAA ikke vil give et væsentligt anderledes resultat end målingen i henhold til GMM.

Koncernen Tryg har således valgt at anvende PAA for hele forsikringsporteføljen.

Skøn over forpligtelser i forbindelse med forsikringskontrakter og især forpligtelser for indtrufne skader udgør koncernens mest kritiske regnskabsmæssige skøn, da disse hensættelser involverer flere usikkerhedsfaktorer. Målingen af forpligtelser under forsikringskontrakter er forbundet med betydelig usikkerhed som følge af historiske skadeserfaringer. Dette omfatter variationer i både tidspunktet for og størrelsen af erstatningsudgifter, der afholdes i dækningsperioden. Usikkerheden skyldes blandt andet indberetningsforsinkelser, ændringer i afviklingsmønstre samt udsving i skadesomfanget.

Selvom skøn baseres på historiske data og aktuar-mæssige antagelser, kan de faktiske resultater afvige væsentligt fra disse forventninger, hvilket kan påvirke de fremtidige finansielle resultater. Tilsvarende kan skønnet over genforsikringsdækning være væsentligt.

På grund af den iboende usikkerhed ved skøn kan de anvendte antagelser i bestemmelsen af erstatningshensættelser vise sig at være ufuldstændige, og uforudsete fremtidige begivenheder eller forhold kan opstå. Eksempler herpå er ændringer i lovgivning, regulatoriske krav eller domstolsafgørelser. Derudover kan alternative metoder eller antagelser føre til andre skøn.

Erstatningshensættelser vedrører anmeldte, men endnu ikke betalte skader på balancedagen og fastsættes på baggrund af individuelle vurderinger. På balancedagen har virksomheden ikke al nødvendig information om disse skader, hvilket kan medføre senere afløbsgevinster eller -tab.

For at håndtere dette indeholder hensættelserne et ledelsesskøn baseret på historiske erfaringer. Der er dog usikkerhed om, hvorvidt dette skøn vil svare til den faktiske udvikling i skaderne.

Ændringer i følgende nøgleantagelser kan ændre pengestrømmene fra opfyldelsen væsentligt:

- forudsætninger om kontraktens afgrænsning;
- antagelser om aggregeringsniveau;
- antagelser om skadesudvikling og
- antagelser om diskonteringssatser, herunder eventuelle illikviditetspræmier.

Opfyldelse af pengestrømme omfatter:

- skøn over fremtidige pengestrømme;
- en justering for at afspejle den tidsmæssige værdi af penge og de finansielle risici, der er forbundet med fremtidige pengestrømme, i det omfang de finansielle risici ikke er inkluderet i estimaterne af fremtidige pengestrømme og
- en risikojustering for ikke-finansielle risici.

De forventede opfyldte pengestrømme anvendes på samme måde for aktiver fra genforsikringskontrakter. Følsomheden af nøgleantagelser og de underliggende antagelser og udviklingen i diskonteringssatser er beskrevet i note 30.

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 goodwill, varemærker og kunderelationer

Goodwill, varemærker og kunderelationer er erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Goodwill allokere til de pengestrøms-genererende enheder, som ledelsen styrer investeringen efter. Den regnskabsmæssige værdi testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Testen af værdiforringelse forudsætter skøn over fremtidige pengestrømme og påvirkes af flere faktorer herunder tilbagediskonteringssats samt øvrige forhold, der er afhængige af den realøkonomiske udvikling som kundeafværg og konkurrencesituation. Jf. note 11.

Konsolidering

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for TryghedsGruppen smba og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Noter Koncern

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Valutakursomregning

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 balance-dagens valutakurser. Resultatposter omregnes til periodens gennemsnitlige valutakurser.

Valutakursforskelle der opstår ved omregninger klassificeres som anden totalindkomst og overføres til koncernens reserve for kursregulering. Omregningsforskelle indregnes som indtægter eller udgifter i den periode, hvor aktiviteterne afhændes. Alle øvrige valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Præsentationsvalutaen i årsrapporten er DKK.

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelse

Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægterne for perioden er beløbet for de forventede præmieindtægter (eksklusive eventuelle investeringskomponenter), der er allokert til perioden. Koncernen allokere de

forventede præmieindtægter til hver periode med forsikringskontraktydelser på grundlag af tidsforløbet. Hvis det forventede mønster for frigivelse af risiko i løbet af dækningsperioden afviger væsentligt fra det tidsmæssige forløb, foretages allokeringen på grundlag af det forventede tidspunkt for afholdte udgifter til forsikringsservice.

Koncernen ændrer fordelingsgrundlaget mellem de to ovennævnte metoder efter behov, hvis fakta og omstændigheder ændres. Ændringen indregnes fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

I de præsenterede perioder er omsætningen primært indregnet på grundlag af tidens forløb.

Erstatningsudgifter

Koncernen antager, at ingen kontrakter er tabsgivende ved første indregning, medmindre fakta og omstændigheder indikerer noget andet. Koncernen vurderer fakta og omstændigheder for at identificere, om en gruppe af kontrakter er tabsgivende baseret på:

- oplysninger om prisfastsættelse
- resultater af lignende kontrakter, der er indregnet
- miljømæssige faktorer, f.eks. en ændring i markedserfaring eller regler.

Koncernen skal vurdere, om en gruppe af forsikringskontrakter er rentable. Hvis de ikke er det, og hvis de faktiske forhold og omstændigheder i dækningsperioden viser, at gruppen giver tab, skal koncernen beregne en tabskomponent. Denne komponent svarer til forskellen mellem de fremtidige pengestrømme fra gruppen og den bogførte værdi af forpligtelsen for gruppen. Når dækningsperioden for gruppen slutter, vil tabskomponenten være nul.

Komponenter til dækning af tab

Koncernen opretter et aktiv for resterende dækning af en gruppe genforsikringskontrakter, der svarer til det forventede beløb, som koncernen

kan få tilbage fra genforsikringen, hvis koncernen har et tab ved første indregning af en gruppe underliggende forsikringskontrakter eller tilføjer flere tabsgivende kontrakter til gruppen. Dette aktiv kaldes en tabsdækningskomponent og nedskrives løbende i forhold til faldet i den tabsgivende gruppe af underliggende forsikringskontrakter. Tabsdækningskomponenten må ikke være større end den del af den tabsgivende gruppes bogførte værdi, som koncernen regner med at få dækket af genforsikringen.

Udgifter til forsikringsservice

Udgifter til forsikringsydelser i forbindelse med forsikringskontrakter indregnes generelt i resultatopgørelsen, når de påløber. De omfatter ikke tilbagebetalinger af investeringskomponenter og består af følgende poster.

- indgåede erstatningskrav
- pengestrømme fra erhvervelse af forsikring
- tab på tabsgivende kontrakter og tilbageførsler af sådanne tab
- justeringer af forpligtelserne for indtrufne skader, der ikke skyldes virkningerne af pengenes tidsværdi, finansiel risiko og ændringer heri
- andre udgifter til forsikringsservice.

Indgåede erstatningskrav

Erstatninger er skader, der er indtruffet i løbet af året. Erstatninger omfatter afløbsgevinster/-tab vedrørende tidligere år. Den del, der kan henføres til afvikling og/eller ændring i diskonteringssatser, overføres til finansielle indtægter og omkostninger ved forsikringsvirksomhed.

Erstatninger omfatter direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling, herunder omkostninger til besigtigelse og vurdering af skader, omkostninger til forebyggelse, kontrol og begrænsning af skader samt andre direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandling af skader, der er opstået i forbindelse med gældende forsikringskontrakter.

Erstatningsudgifter omfatter bonus og præmierabatter baseret på definerede skadesforløb forud for den periode, hvor forsikringskontrakten blev indgået eller solgt.

Koncernen opdeler ændringer i risikojusteringen for ikke-finansielle risici mellem resultat af forsikringsservice og finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter. Ændringer i risikojusteringen for ikke-finansielle risici indregnes i resultat af forsikringsservice, mens diskontering og eksternt fastsatte inflationsvirkninger indregnes netto i finansielle indtægter og -omkostninger fra forsikringskontrakter.

Pengestrømme fra opkøb af forsikringer

Pengestrømme fra erhvervelse af forsikringskontrakter opstår som følge af omkostninger til salg, tegning og opstart af en gruppe af forsikringskontrakter (udstedt eller forventet udstedt), som er direkte henførbare til den portefølje af forsikringskontrakter, som gruppen tilhører. Tryg vælger at udgiftsføre pengestrømme fra anskaffelse af forsikringer, når de opstår for kontrakter, der måles i henhold til PAA, hvis dækningsperioden for hver kontrakt i en gruppe er et år eller mindre.

Andre forsikringsudgifter

Andre forsikringsudgifter er administrationsomkostninger til administration af gældende forsikringskontrakter. Administrationsomkostninger er alle andre afholdte omkostninger, der kan henføres til administration af eksisterende kontrakter. Omkostninger vedrørende fremtidige kontrakter eller omkostninger, der ikke direkte kan henføres til porteføljen af forsikringskontrakter, f.eks. visse udviklings- og uddannelsesomkostninger, udgiftsføres som "Andre omkostninger", efterhånden som de opstår.

Aktiebaseret vederlæggelse

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

Noter Koncern

En del af de variable vederlagsprogrammer ydes som et aktiebaseret langsigtet incitamentsprogram (LTI) samt et kortsigtet incitamentsprogram (STI) med udskydelsesperioder.

Medarbejderbonusordning

Trygs medarbejdere kan efter lønpolitikken få bonus i form af gratis aktier. Ved tildeling kan medarbejderne vælge mellem at modtage aktier eller kontanter. Den forventede værdi af aktierne bliver omkostningsført over præstationsperioden.

Ordningen bliver behandlet som et sammensat finansielt instrument, der består af retten til kontantafregning og retten til at kræve levering af aktier. Forskellen mellem værdien af aktier og kontant udbetaling føres over egenkapitalen og gennåles ikke. Den øvrige del behandles som en forpligtelse og gennåles indtil udnyttelse, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal aktier eller kontanter.

Betingede aktier

I Tryg har nogle medarbejdere fået tildelt betingede aktier efter incitamentsprogrammet. Aktiebaserede betingede aktier måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes under personaleomkostninger over perioden fra tildelingstidspunktet til udløbet af udskydelsesperioden (overførelstidspunktet), hvor indehaveren modtager gratis aktier.

Aktierne indregnes til markedsværdi og periodiseres over op til fem år fra præstationsåret. Hvis indehaveren går på pension i udskydelsesperioden, men stadig er berettiget til aktier, indregnes den resterende omkostning i det aktuelle regnskabsår.

Matching shares

I Tryg er matchende aktier tildelt nogle medarbejdere i overensstemmelse med incitamentsprogrammet.

Aktierne indregnes til markedsværdi og periodiseres

over en modningsperiode på tre eller fire år, baseret på markedsprisen på erhvervestidspunktet. Indregningen sker fra udgangen af erhvervesmåneden under personaleomkostninger med en modpost direkte på egenkapitalen. Hvis medarbejderen går på pension i udskydelsesperioden, men stadig er berettiget til aktier, indregnes den resterende omkostning i det indeværende regnskabsår.

Aktieoptioner

I Tryg er aktieoptioner tildelt enkelte medarbejdere i overensstemmelse med Koncernens incitamentsordninger.

Aktieoptionerne indregnes til dagsværdi på tildelingstidspunktet baseret på Monte Carlo simulationer og modnes over en treårig periode fra tildelingstidspunktet. Aktieoptionerne omkostningsføres under personaleomkostninger over modningsperioden, forudsat at medarbejderen ikke har fratrådt Koncernen. Hvis medarbejderen pensioneres i modningsperioden, men fortsat er berettiget til aktieoptioner, indregnes den resterende omkostning i det indeværende regnskabsår.

Nettoomkostninger fra genforsikringskontrakter

Indtægter og omkostninger fra genforsikringskontrakter præsenteres hver for sig i indtægter og omkostninger fra forsikringskontrakter. Indtægter og omkostninger fra genforsikringskontrakter, undtagen finansielle forsikringsindtægter eller -omkostninger, præsenteres som henholdsvis "Omkostninger fra afgivne genforsikringskontrakter" og "Indtægter fra afgivne genforsikringskontrakter" i resultatopgørelsen.

Investeringsvirksomhed

Indtægter fra investeringsejendomme før dagsværdiregulering repræsenterer resultatet af ejendomsdriften fratrasket ejendomsadministrationsomkostninger. Renter og udbytter repræsenterer optjente renter og modtagne udbytter i

regnskabsåret og indregnes som en særskilt post i resultatopgørelsen.

Kuponrente på obligationer, der er klassificeret til dagsværdi over resultatet, indregnes som rente og ikke som en del af dagsværdireguleringerne.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver, herunder gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, værdiregulering af investeringsejendomme, valutakursreguleringer, samt effekten af ændringer i den diskonteringsrente, der anvendes ved tilbagediskontering, indregnes som værdireguleringer. Investeringsforvaltningsomkostninger omfatter omkostninger relateret til forvaltningen af investeringer, herunder løn- og administrationshonorarer vedrørende investeringsområdet.

Finansielle forsikringsindtægter og -udgifter fra forsikringskontrakter

Finansielle forsikringsindtægter og -udgifter omfatter ændringer i den regnskabsmæssige værdi af grupper af forsikrings- og genforsikringskontrakter, som opstår som følge af effekter af tidsværdien af penge, finansiell risiko, herunder eksternt fastsat inflation, samt ændringer heri.

Herudover omfatter finansielle forsikringsindtægter og -udgifter ændringer i den regnskabsmæssige værdi af risikotillægget for ikke finansielle risici, som opstår som følge af effekter af tidsværdien af penge, finansiell risiko samt ændringer heri.

Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger omfatter indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til koncernens forsikringsbestand eller investeringsaktiver, herunder fx udviklings- og uddannelsesomkostninger, salg af pensionsprodukter og afskrivninger på immaterielle aktiver identificeret i forbindelse med virksomhedssammenslutninger.

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 allokteres 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 eller oftere, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Varemærker og kunderelationer

Varemærker og kundeforhold erhvervet som led i en virksomhedssammenslutning er identificeret som immaterielle aktiver ved erhvervelse. Varemærker med en ubegrænset brugstid afskrives derfor ikke, men testes i stedet for værdiforringelse mindst én gang om året. Kundeforhold indregnes til dagsværdi på erhvervestidspunktet og afskrives lineært over den forventede brugstid på 5-15 år.

Software

Erhvervet software aktiveres på baggrund af afholdte omkostninger til køb og klargøring af det pågældende software. Disse omkostninger afskrives på baggrund af den forventede brugstid op til 8 år efter den lineære metode.

Omkostninger til egenudviklet 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 og honorar til softwareudvikling samt direkte henførbare omkostninger. Alle

Noter Koncern

øvrige omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af software udgiftsføres løbende. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives aktivet lineært over den vurderede brugstid levetid, dog maksimalt over 8 år.

Aktiver under opførelse

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

Materielle aktiver

Driftsmidler

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

- IT, 3-4 år
- Biler, 10 år
- Inventar, 5-10 år

Indretning af lejede lokaler afskrives over den forventede brugstid 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.

Leasing

Brugsret aktiver

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

- det underliggende aktiv kan identificeres

- koncernen har ret til at opnå stort set alle økonomiske fordele ved brug af aktivet i hele brugsperioden
- koncernen har ret til at bestemme brugen af aktivet.

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

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

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

- lejebetalinger foretaget på eller før ibrugtagningsdatoen
- eventuelle afholdte opstartsomkostninger
- overslag over omkostninger til afmontering og fjernelse af det underliggende aktiv eller for at genoprette det underliggende aktiv
- modtagne lejede incitamenter
- brugsret aktiver er testet for nedskrivning.

Leasingforpligtelser

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

Investerings ejendomme

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

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

Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der per ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet. Efterfølgende sker der regulering af værdien med kapitalværdien af afkastet af forudbetalinger og deposita samt regulering for specifikke forhold ved ejendommen, som kan være uudlejede lokaler eller særlige lejerforhold, jf. note 13. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver

Immaterielle aktiver 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.

Aktiver under opførelse afskrives ikke, men testes mindst én gang årligt for værdiforringelse eller hvis der foreligger indikationer herpå. Software testes for værdiforringelse på balancedagen

eller hvis der er indikationer på, at de fremtidige indtægter ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter er klassificeret som følger:

Finansielle instrumenter er klassificeret som følger baseret på koncernens forretningsmodeller:

- aktivet besiddes med henblik på at opkræve

Noter Koncern

- pengestrømme fra betalinger af hovedstol og renter (hold to collect-forretningsmodel). Målt til amortiseret kostpris efter første indregning
- aktivet besiddes for at opkræve pengestrømme fra betalinger af hovedstol og renter og sælge aktivet (hold to collect and sell-forretningsmodel). Målt til dagsværdi med ændringer indregnet i anden totalindkomst med re-klassifikation til resultatopgørelsen ved realisering af aktiverne
 - andre finansielle aktiver måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Disse omfatter aktiver, der forvaltes på grundlag af dagsværdi, som indgår i handelsbeholdningen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke udelukkende består af renter og gebyrer af hovedstolen af tilgodehavendet. Det er også stadig muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering gennem resultatet, når en sådan måling i væsentlig grad reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig uoverensstemmelse, som ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag
 - generelt måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris efter første indregning.

For de to første kategorier skal finansielle aktiver besiddes inden for en forretningsmodel, hvis formål er at besidde aktiver for at opkræve kontraktlige pengestrømme, der repræsenterer betalinger af hovedstol og renter osv. kombineret med begrænset salgsaktivitet.

Hvis dette ikke er forretningsmodellens formål, vil de finansielle aktiver blive placeret i en kategori, som er underlagt dagsværdiregulering gennem resultatet. Finansielle aktiver, som, hvis de blev målt til amortiseret kostpris og dagsværdi med ændringer indregnet i anden totalindkomst, ville resultere i et regnskabsmæssigt mismatch, er også indregnet i denne kategori.

Koncernens finansielle aktiver og forretningsmodeller er blevet gennemgået for at sikre en

korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet en vurdering af, om opkrævning af pengestrømme er et væsentligt element, herunder om pengestrømmene alene udgør betaling af hovedstol og renter.

Koncernen har ikke en forretningsmodel, der indebærer indregning af dagsværdireguleringer i anden totalindkomst. Således måles banklån og indskud i al væsentlighed stadig til amortiseret kostpris.

Investeringer

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

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

Finansielle aktier til dagsværdi, der skal indregnes via resultatopgørelsen

Et finansielt aktiv henføres til denne kategori

- hvis aktivet ikke besiddes inden for en forretningsmodel, hvis formål er at besidde aktiver for at modtage pengestrømme, der repræsenterer betalinger af hovedstol og renter, og som har begrænset salgsaktivitet
- hvis måling af aktivet til amortiseret kostpris eller til dagsværdi gennem anden totalindkomst ville resultere i en regnskabsmæssig uoverensstemmelse.

Aktie- og obligationsporteføljer måles generelt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Obligationer, der holdes for at matche forsikringskontraktens forpligtelser, er udpeget til at blive målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Forretningsmodellen bag obligationsporteføljen er ikke i sig selv baseret på at opkræve pengestrømme fra betalinger af hovedstol og renter, men er baseret på f.eks. kortsigtet handelsaktivitet og investeringer med fokus på omkostningsminimering, hvor kontraktlige pengestrømme ikke udgør et centralt element, men udelukkende følger af investeringen.

Egenkapitalinstrumenter er ikke baseret på pengestrømme, som omfatter betalinger af hovedstol og renter. Derfor måles disse instrumenter til dagsværdi med værdiregulering gennem resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), som er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi gennem resultatet.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

Koncernen er igennem sine aktiviteter udsat for finansielle risici, herunder ændringer i valutakurser, rentesatser og inflation. Valutaterminsforsretninger og valutaswaps anvendes til styring af valutarisici vedrørende beholdninger af obligationer, sikring af udenlandske enheder samt forsikringsmæssige balanceposter. Rentederivater i form af futures, terminsforsretninger, repoer og swaps anvendes til styring af cashflows samt renterisici i forbindelse med beholdningen af obligationer og forsikringsmæssige hensættelser.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår som afledte finansielle instrumenter, under aktiver. Negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i gæld under posten Afledte finansielle instrumenter. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Ved afledte finansielle instrumenter, hvor der indgår forventede fremtidige betalingsstrømme, anvendes diskontering på grundlag af markedsrenter.

Materielle nettoværdi af de udenlandske enheder, som er vurderet ved regnskabsårets begyndelse, afdækkes 90-100% ved at indgå kortfristede valutaterminskontrakter i henhold til kravene om regnskabsmæssig sikring. Ændringer i dagsværdien vedrørende den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. 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 nettoakti-

Noter Koncern

verne, indregnes direkte på egenkapitalen. Gevinster og tab, som er akkumuleret i egenkapitalen, indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af den udenlandske virksomhed.

Aktiver fra genforsikringskontrakter

Porteføljer af genforsikringskontrakter, der er aktiver, og dem, der er passiver, præsenteres separat i opgørelsen af den finansielle stilling. Eventuelle aktiver eller forpligtelser, der er indregnet for pengestrømme, der opstår før indregningen af den relaterede gruppe af kontrakter, er inkluderet i den regnskabsmæssige værdi af de relaterede porteføljer af kontrakter.

Forventede pengestrømme fra genforsikrings-selskaber måles i overensstemmelse med de beløb, der er knyttet til de genforsikrede forsikringskontrakter, og i overensstemmelse med vilkårene i hver enkelt genforsikringskontrakt.

Ændringer som følge af afvikling og ændringer som følge af ændringer i rentekurven eller valutakurser indregnes som "Finansielle indtægter fra genforsikringskontrakter, netto". Virkningen af ændringer i forventede pengestrømme, som skyldes ændringer i risikoen for, at udstederen af en genforsikringskontrakt ikke opfylder sine forpligtelser, indregnes separat og oplyses i note 16.

Tilgodehavender

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

Andre aktiver

Under andre aktiver indgår aktuelle og udskudte skatteaktiver samt likvide beholdninger. Aktuelle skatteaktiver udgør tilgodehavende vedrørende

årets skat reguleret for acotobetalingen samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Likvide beholdninger indregnes til nominel værdi på balancedagen. Omvendt genkøbsudlån til kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris, og afkastet indregnes som renteindtægt i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Egenkapitalinstrumenter

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

Reserve vedrørende valutaomregning

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 eller salg af en enhed overføres saldoen til resultatopgørelsen. Afdækningen af valuta-kursrisikoen vedrørende de udenlandske enheder modregnes ligeledes i anden totalindkomst for den del, som vedrører den regnskabsmæssige sikring.

Sikkerhedsfondshenlæggelser

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

gelser. Udskudt skat vedrørende de norske og svenske beredskabsfondsreserver er fratrullet i de præsenterede beløb.

Tier 1 kapital

Tier 1 kapital med diskretionær betaling af renter og hovedstol indregnes regnskabsmæssigt som egenkapital. Tilsvarende indregnes renteomkostninger i forbindelse med udstedelsen af Tier 1 kapital som udbytte i regnskabet. Renter fratrækkes egenkapitalen på betalingstidspunktet.

Medlemsbonus

Foreslået medlemsbonus 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

Efterstillet gæld består af finansielle forpligtelser i form af efterstillet lånekapital og Additional Tier 1 kapital, som i tilfælde af frivillig eller tvungen likvidation ikke vil blive tilbagebetalt, før kravene fra almindelige kreditorer er opfyldt. Efterstillet lånekapital indregnes oprindeligt til dagsværdi, fratrullet afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillet lånekapital måles efterfølgende til amortiseret kostpris; enhver forskel mellem provenuet (fratrullet transaktionsomkostninger) og indfrielsesværdien indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Forsikringskontrakter

Klassifikation af forsikrings- og genforsikringskontrakter.

Kontrakter, hvor koncernen påtager sig en væsentlig forsikringsrisiko, klassificeres som

forsikringskontrakter. Kontrakter, hvor koncernen overfører væsentlige forsikringsrisici relateret til underliggende forsikringskontrakter, klassificeres som genforsikringskontrakter. Forsikrings- og genforsikringskontrakter udsætter også koncernen for finansiell risiko, men omfatter ikke opsparingskontrakter [med direkte deltagende funktioner]. I begrænset omfang udsteder koncernen også genforsikringskontrakter for at kompensere andre forsikringsselskaber for krav, der opstår fra en eller flere forsikringskontrakter udstedt af dem.

Regnskabsmæssig behandling af forsikrings- og genforsikringskontrakter

Koncernen vurderer sine skadesforsikrings- og genforsikringsprodukter for at afgøre, om de indeholder særskilte komponenter, som skal bogføres i henhold til en anden IFRS i stedet for i henhold til IFRS 17. Efter adskillelse af eventuelle særskilte komponenter anvender Koncernen IFRS 17 på alle resterende komponenter i forsikringskontrakten. I øjeblikket indeholder Koncernen produkter ingen særskilte komponenter, der kræver adskillelse.

Nogle genforsikringskontrakter indeholder aftaler om overskudsprovision. Under disse ordninger er der et garanteret minimumsbeløb, som forsikringstageren altid vil modtage - enten i form af overskudsprovision eller som krav eller en anden kontraktmæssig betaling, uanset om den forsikrede begivenhed sker. De garanterede minimumsbeløb er blevet vurderet til at være stærkt forbundne med forsikringskomponenten i genforsikringskontrakterne og er derfor ikke-distinkte investeringskomponenter, som ikke bogføres separat.

Aggregering og genkendelse

Forsikringskontrakter samles i grupper med henblik på måling. Grupper af forsikringskontrakter bestemmes ved at identificere porteføljer af forsikringskontrakter, som hver især omfatter kontrakter, der er underlagt ensartede risici og

Noter Koncern

forvaltes sammen, og ved at opdele hver portefølje i årlige kohorter (dvs. efter udstedelsesår) og hver årlig kohorte i tre grupper baseret på kontraktens rentabilitet:

- alle kontrakter, der er tabsgivende ved første indregning;
- alle kontrakter, der ved første indregning ikke har nogen væsentlig mulighed for at blive tabsgivende efterfølgende og
- alle resterende kontrakter i den årlige kohorte

En udstedt forsikringskontrakt indregnes fra det tidligste tidspunkt af:

- begyndelsen af dækningsperioden,
- når den første betaling fra forsikringstageren forfalder, eller, hvis der ikke er nogen kontraktlig forfaldsdato, når den modtages fra forsikringstageren, og når fakta og omstændigheder indikerer, at kontrakten er tabsgivende.

En forsikringskontrakt, der er erhvervet ved en overdragelse af kontrakter eller en virksomheds-sammenslutning, indregnes på erhvervelsstedstidspunktet.

Genforsikringskontrakter

Grupper af genforsikringskontrakter etableres således, at hver gruppe udgør en enkelt kontrakt. En gruppe af genforsikringskontrakter indregnes på den efterfølgende dato.

- Genforsikringskontrakter, der giver forholdsmæssig dækning, indregnes på den dato, hvor en underliggende forsikringskontrakt første gang indregnes. Dette gælder for koncernens quota share-genforsikringskontrakter.
- Andre beholdninger af genforsikringskontrakter indregnes ved begyndelsen af dækningsperioden for gruppen af genforsikringskontrakter.
- Koncernen indregner en tabsgivende gruppe af underliggende forsikringskontrakter, hvis Koncernen har indgået den tilknyttede genforsikringskontrakt på eller før denne dato.
- Erhvervede genforsikringskontrakter indregnes på erhvervelsstedstidspunktet.

Kontraktgrænser

Kontraktgrænser definerer pengestrømme inden for grænserne af hver forsikringskontrakt. Pengestrømme er inden for kontraktgrænsen, hvis de stammer fra materielle rettigheder og forpligtelser, der eksisterer i rapporteringsperioden, og hvor koncernen kan tvinge forsikringstageren til at betale præmier eller har en væsentlig forpligtelse til at levere tjenesteydelser (herunder forsikringsdækning og eventuelle investerings-tjenester). En væsentlig forpligtelse til at levere tjenesteydelser ophører, når:

- Koncernen har praktisk mulighed for at revurdere den pågældende forsikringstagers risici og kan fastsætte en pris eller et ydelsesniveau, der fuldt ud afspejler disse revurderede risici, eller
- Koncernen har praktisk mulighed for at revurdere risiciene i den portefølje, der indeholder kontrakten, og kan fastsætte en pris eller et ydelsesniveau, der fuldt ud afspejler risiciene i denne portefølje, og prissætningen af præmierne op til revurderingsdatoen ikke tager højde for risici, der vedrører perioder efter revurderingsdatoen. Revurderingen af risici tager kun højde for risici, der er overført fra forsikringstageren til koncernen, hvilket kan omfatte både forsikringsmæssige og finansielle risici, men ekskluderer bortfalds- og omkostningsrisici.

Koncernen udsteder skadesforsikringskontrakter med en kort periode af forsikringsdækninger. Koncernen anvender præmieallokeringsmodellen på alle udstedte forsikringskontrakter. Pengestrømme ligger inden for kontraktgrænsen for en genforsikringskontrakt, hvis de stammer fra væsentlige rettigheder og forpligtelser, der eksisterer i rapporteringsperioden, hvor Tryk er tvunget til at betale beløb til genforsikreren eller har en væsentlig ret til at modtage tjenester fra genforsikreren. En væsentlig ret til at modtage ydelser fra genforsikreren ophører, når genforsikreren:

- har praktisk mulighed for at revurdere de overførte risici og kan fastsætte en pris eller

et ydelsesniveau, der fuldt ud afspejler disse revurderede risici, eller

- har en væsentlig ret til at opsiges dækningen. Kontraktgrænsen revurderes på hver rapporteringsdato for at inkludere effekten af ændringer i omstændighederne

Måling af forsikringskontrakter

Koncernen anvender præmietildelingsmetoden til at forenkle måling af grupper af forsikringskontrakter.

Ved første indregning af hver gruppe af kontrakter måles den regnskabsmæssige værdi af forpligtelsen for resterende dækning til de præmier, der modtages ved første indregning. Koncernen har valgt at udgiftsføre pengestrømme ved forsikringserhvervelse, når de opstår.

Dækningsperioden er defineret som den periode, hvor en forsikringsbegivenhed kan indtræffe. Efterfølgende øges den regnskabsmæssige værdi af forpligtelsen for resterende dækning med eventuelle modtagne præmier og reduceres med det beløb, der er indregnet som forsikringsindtægt for leverede ydelser. Tjenester leveres normalt baseret på tidens gang.

Koncernen forventer, at tiden mellem levering af hver del af ydelserne og den tilhørende præmieforfaldsdato ikke er mere end et år.

Koncernen har derfor valgt ikke at tilpasse forpligtelsen for resterende dækning til tidsværdien af penge og effekten af finansiell risiko. Hvis kendsgerninger og omstændigheder på noget tidspunkt i dækningsperioden indikerer, at en gruppe af kontrakter er bebyrdede, indregner koncernen et tab i resultatet og øger forpligtelsen for resterende dækning i det omfang, de aktuelle skøn over opfyldelsens pengestrømme der vedrører resterende dækning overstiger den regnskabsmæssige værdi af forpligtelsen for resterende dækning. Opfyldelsespengestrømme tilbagediskonteres med aktuelle kurser.

Erstatninger og omkostninger til skadebehandling, inklusive forventede omkostninger til skadebehandling, udgiftsføres i resultatopgørelsen, når de afholdes, baseret på de estimerede fremtidige pengestrømme til forsikringstagere eller tredjeparter for at opfylde forpligtelserne over for forsikringstagerne. Erstatninger inkluderer direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling, der opstår fra hændelser, der er sket op til balancedagen, selvom de endnu ikke er blevet rapporteret til koncernen.

Forpligtelse for indtrådte erstatninger måles som summen af de forventede opfyldelsespenge-strømme, som omfatter skøn over fremtidige pengestrømme, justeret for at afspejle penges tidsværdi og de tilknyttede finansielle risici, samt en risikojustering for ikke-finansiell risiko.

Opfyldelsespengestrømme for en gruppe af forsikringskontrakter afspejler ikke koncernens misligholdelsesrisiko. Risikoreguleringen for ikke-finansiell risiko for forpligtelsen for indtrådte skader opgøres separat fra de øvrige skøn og er den kompensation, der kræves for at bære usikkerhed om størrelsen og tidspunkt for de pengestrømme, der opstår som følge af ikke-finansielle risici.

Risikojusteringen er baseret på statistiske metoder (kapitalomkostninger), og oplysning om det konfidensniveau, der svarer til resultaterne af denne teknik, er i note 19.

Koncernen opdeler ændring i risikojusteringen for ikke-finansiell risiko mellem forsikringsydelsesresultatet og effekten af diskontering i forsikringsfinansieringsindtægter eller -omkostninger. Koncernen indregner forpligtelsen for indtrufne skader i en gruppe af forsikringskontrakter med beløbet for opfyldelsespengestrømme vedrørende indtrådte skader. De fremtidige opfyldelses-pengestrømme tilbagediskonteres (med aktuelle kurser). Fuldførelsespengestrømme estimeres ved hjælp af vurderinger af individuelle sager

Noter Koncern

indberettet til koncernen og statistiske analyser af indtrådte, men ikke indberettede krav og de forventede endelige omkostninger ved mere komplekse krav, der kan blive påvirket af eksterne faktorer (såsom domstolsafgørelser).

Hensættelserne omfatter skadebehandlingsomkostninger. Ansvar for indtrådte skader tilbagediskonteres for at afspejle tidsværdien af penge og de tilknyttede finansielle risici på rapporteringsdatoen. Diskonteringsrenten afspejler afkastkurven i den relevante valuta for instrumenter, der udsætter indehaveren for ingen eller ubetydelig kreditrisiko, justeret for at afspejle likviditetskarakteristikaene ved betaling af fremtidige indtrådte krav.

Optagelser og gensidige afhængigheder
Aggregeringsniveau og evaluering af kontraktgrænsen er væsentlige antagelser, da disse definerer brugen af præmietildelingsmodellens forenkledte målemodel. Diskontering rammer især langhalede skader, hvor udbetalinger kan ske som livrenteudbetalinger, eller hvor vurderingen af den faktiske skade tager tid.

Dette er tilfældet for krav inden for motoransvar, erhvervsansvar, arbejdsskadeerstatning og personlige ulykkes- og sygeforsikringsklasser. Ansvar for indtrådte skader opgøres for hver branche baseret på aktuarmæssige metoder.

Hvor sådanne forretningsområder omfatter mere end et forretningsområde, fordeles korthalede erstatningshensættelser baseret på antal indberettede skader, mens langhalede erstatningshensættelser fordeles baseret på indtjente præmier. De modeller, der i øjeblikket anvendes, er ChainLadder, Bornhuetter-Ferguson, Loss Ratio-metoden Chain-Ladder-teknikker bruges til brancher med et stabilt afstrømningsmønster. Bornhuetter-Ferguson-metoden, og nogle gange Loss Ratio-metoden, bruges til ulykkes år, hvor den tidligere afløb giver utilstrækkelig information om fremtidige afløbsydelse. I nogle tilfælde er historiske

data anvendt i de aktuarmæssige modeller ikke nødvendigvis forudsigelige for den forventede fremtidige udvikling af skader. Dette er tilfældet med lovændringer. I denne situation anvendes a priori-estimat for præmiestigninger til at afspejle den forventede stigning i erstatninger baseret på den nye lovgivning. Dette skøn anvendes til at bestemme ændringen i erstatningsniveauet. Estimatet fastholdes, indtil der opstår en ny tabshistorik, som kan bruges til genvurdering.

Flere forudsætninger og skøn, der ligger til grund for opgørelsen af forpligtelsen for indtrådte skader, er indbyrdes afhængige. Vigtigst er det, at dette kan forventes at være tilfældet for antagelser om renter og inflation. Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Mest betydende må dette fænomen forventes at kunne iagttages for rente- og inflationsforudsætninger.

Livrenteudbetalinger og personskaade er områder, hvor eksplicitte inflationsforudsætninger anvendes, med erstatningsudbetalinger, der indekseres baseret på lønstigninger eller forbrugerprisindeks. Inflationskurver, der afspejler markedets inflations- og lønstigningsforventninger, anvendes til at tilnærme den fremtidige indeksering.

For andre forretningsområder med implicitte inflationsforudsætninger vil de aktuarielle modeller medføre en vis forsinkelse i forudsigelsen af niveauet for fremtidige tab, når der sker en ændring i inflationen. På den anden side vil effekten af diskontering vise sig med det samme som en konsekvens af inflationsændringer i det omfang, sådanne ændringer påvirker renten. Andre korrelationer anses ikke for at være væsentlige.

Måling af genforsikringsaftaler

Koncernen anvender samme regnskabspraksis til at måle en gruppe af genforsikringskontrakter, tilpasset, hvor det er nødvendigt, for at afspejle karakteristika, der adskiller sig fra forsikringskon-

trakternes. Hvis der oprettes en tabsinddrivelseskomponent for gruppe af genforsikringskontrakter målt i henhold til PAA, justerer koncernen den regnskabsmæssige værdi af aktivet for resterende dækning.

Risikojustering for ikke-finansiel risiko for genforsikringskontrakter modelleres ved hjælp af lignende statistiske modeller som for direkte forsikringskontrakter, således at den repræsenterer størrelsen af risikoen, der overføres af indehaveren af gruppen af genforsikringskontrakter til udstederen af disse kontrakter.

Præsentation

Porteføljer af forsikringskontrakter, der er aktiver og dem, der er forpligtelser, og porteføljer af genforsikringskontrakter, der er aktiver og dem, der er passiver, præsenteres separat i opgørelsen af finansiell stilling. Eventuelle aktiver eller forpligtelser indregnet for pengestrømme, der opstår før indregningen af den tilknyttede gruppe af kontrakter, indgår i den regnskabsmæssige værdi af de tilknyttede porteføljer af kontrakter.

Tryk er underlagt Solvens II-kapitalkrav og regulering. Koncernens porteføljer af forsikringskontrakter er opdelt i forretningsområder på grundlag af Solvens II-reguleringen.

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

Koncernen har en række pensionsordninger. Ordningerne finansieres via indbetalinger til forsikringsselskaber eller forvaltende fonde. I Norge havde koncernen en ydelsesbaseret ordning, som blev afsluttet pr. 1. januar 2020. I Danmark har koncernen en bidragsbaseret ordning. En bidragsbaseret ordning er en pensionsordning, hvor koncernen betaler faste bidrag til en selvstændig enhed (fond) og ikke har hverken en retlig eller faktisk forpligtelse til at betale yderligere bidrag. I Sverige følger koncernen branchens pensionsoverenskomst FTP-Planen. FTP-Planen er hovedsageligt ydelsesbaseret, for så vidt angår

fremtidige pensionsudbetalinger. Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK) er ikke i stand til at stille tilstrækkelige oplysninger til rådighed til regnskabsmæssigt at behandle pensionsordningen som en ydelsesbaseret pensionsordning.

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

Andre medarbejderforpligtelser

Nogle af 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.

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. Aktuelle skatteaktiver består af tilgodehavender vedrørende skat for året, reguleret for acontobetalinger samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. 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 skatte-

Noter Koncern

satser i de respektive lande, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når det udskudte skatteaktiv realiseres, eller den udskudte skatteforpligtelse afregnes.

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

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

Andre hensatte forpligtelser

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

Omkostninger til restruktureringer indregnes som forpligtelser, når en formel plan for restruktureringen er besluttet og offentliggjort før balancedagen. Indeholder fratrædelsesgodtgørelse i forbindelse med medarbejderes pensionering.

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

Gæld

Gæld omfatter gæld til kreditinstitutter, aktuelle skatteforpligtelser samt anden gæld. Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris ved anvendelsen af 'den effektive rentes metode'. Gæld relateret til leasing og eksterne investorers andel af Investeringsaktiver er inkluderet i anden gæld. Eksternes andel af investeringsaktiver obligationer og investeringsejendomme.

Repoindskud fra kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris, og afkastet indregnes som renteomkostninger i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

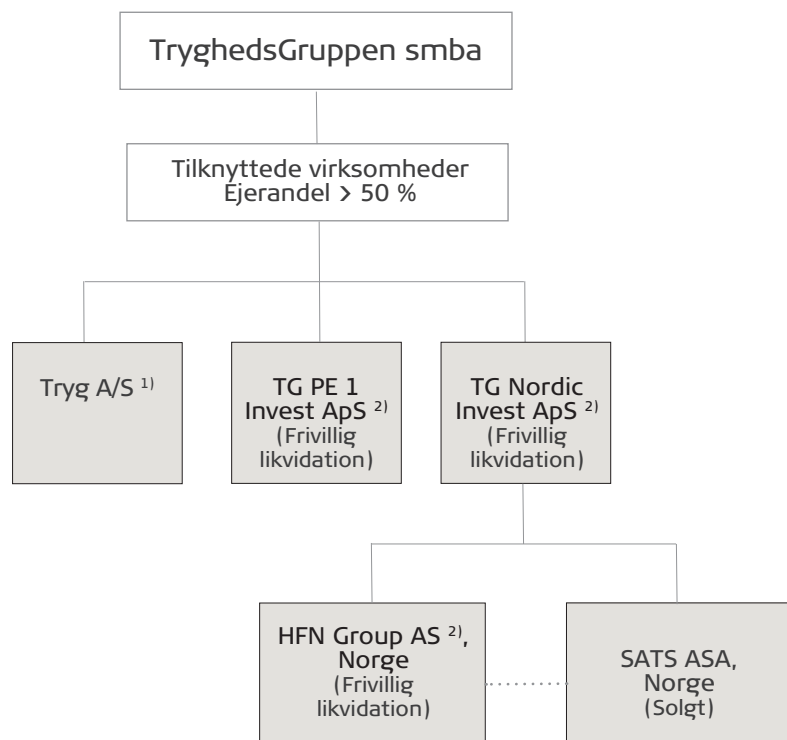
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Andet

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

Koncerndiagram



¹⁾ Fra 1. januar 2025 var ejerandelen 48,1 %, herefter løbende opjusteret til 49,4 % pr. 31. december 2025 som følge af Trygs tilbagekøbsprogrammer. For yderligere information om Tryg koncernens selskaber henvises til Trygs årsrapport.

²⁾ I 2025 er aktierne i SATS ASA, Norge solgt og HFN Group AS, Norge er frivillig likvideret. Derudover er TG PE 1 Invest ApS og TG Nordic Invest ApS frivillig likvideret 30. september 2025.



8.

LEDELSE OG
PÅTEGNINGER



① Jørn Rise Andersen
Bestyrelsesformand

② Jens Otto Størup
Næstformand

③ Magnus Skovrind Pedersen
Næstformand

④ Anja Romby Hauge
Bestyrelsesmedlem

⑤ Anne Kaltoft
Bestyrelsesmedlem

⑥ Jonas Bjørn Jensen
Bestyrelsesmedlem

⑦ Lone Schultz Hedemand
Bestyrelsesmedlem

⑧ Torben Jensen
Bestyrelsesmedlem

⑨ Rie Odsbjerg Werner
Administrerende direktør

⑩ Ulrik Andersson
Økonomidirektør

Vores bestyrelse ...

Jørn Rise Andersen Bestyrelsesformand

Forbundsformand i Dansk Told & Skatteforbund

Uddannelse

Studereteksamen fra Aalborg Katedralskole. 3-årig uddannelse i Toldvæsenet. Forskellige regnskabsmæssige uddannelser (merkononiveau), såsom Intern- og Ekstern Regnskabsvæsen, Organisation og Skatteret

Kompetencer

Kendskab til den finansielle sektor, økonomi- og risikostyring, medlemsloyalitet og -pleje, investering og kapitalforvaltning, politisk tæft

Bestyrelsesformand

Tjenestemændenes Laaneforening, Dansk Told & Skatteforbunds Fælleslegat

Bestyrelsesmedlem

Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, TJM Forsikring, Lån og Spar Bank A/S, Interesseforeningen, Fondet af 1844, CO10 (Centralorganisationen af 2010), Forenede Gruppeliv

Udvalgsposter

Aflønningsudvalg og Nomineringsudvalg i Tryg A/S, Risikoudvalg og Aflønningsudvalg (medlem) i Lån & Spar Bank A/S. Revisionsudvalg (formand) i Lån & Spar Bank A/S

Øvrige poster

Bestyrelsessuppleant i HKR (Haslev Køre- & Rideforening), medlem af Forenede Gruppelivs Kunderrepræsentation og Forbrugsforeningens repræsentantskab

Køn / Født / Indtrådt / På valg
M / 1956 / 2019 / 2027

Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2025
0 / 0

Jens Otto Størup Næstformand

Adm. direktør for Landsforeningen DGI

Uddannelse

Cand.oecon. fra Aalborg Universitet, MBA fra Henley Management College, UK, Bestyrelsesuddannelse, Strategic Board Room, Board Governance Aalborg

Kompetencer

Kendskab til den finansielle sektor, selskabsledelse på højt niveau, herunder bestyrelseserfaring fra såvel aktieselskaber som forenings- og medlemsbaserede organisationer, politisk tæft, strategisk kommunikation og forretningsudvikling

Udvalgsposter

Formand for TryghedsGruppens Risikoudvalg samt formand for Følgegruppen for TryghedsGruppens medlemsaktiviteter

Køn / Født / Indtrådt / På valg
M / 1967 / 2019 / 2027

Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2025
0 / 0

Magnus Skovrind Pedersen Næstformand

Direktør i Tænk tanken Brundtland

Uddannelse

Cand.scient.soc. fra Københavns Universitet og CBS' bestyrelsesuddannelse, Forsikringsakademiets bestyrelsesuddannelse

Kompetencer

Samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, sikkerhed og trivsel, almennyttige aktiviteter, kendskab til regnskabsføring og revision i finansielle selskaber, big-data og kunstig intelligens

Bestyrelsesformand

Oxfam Danmark

Udvalgsposter

Formand for TryghedsGruppens Bevillingsudvalg samt medlem af TryghedsGruppens Risikoudvalg.

Øvrige poster

Suppleant til bestyrelsen i Akademikerpension

Køn / Født / Indtrådt / På valg
M / 1987 / 2018 / 2026

Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2025
0 / 0

Anja Romby Hauge

Head of Finance, Cresco Capital Services A/S

Uddannelse

Cand.merc.aud. fra CBS
Bestyrelsesuddannelsen Forsikring & Pension

Kompetencer

Kompetencer inden for økonomistyring, finansiell rapportering og risikostyring, solid revisionsbaggrund, kapitalforvaltning og investeringsforståelse, erfaring og viden inden for bæredygtighed og samfundsansvar, analytisk tilgang samt forståelse for governance, medlemsdemokrati og samspillet mellem bestyrelse og repræsentantskab

Udvalgsposter

TryghedsGruppens Risikoudvalg samt Følgegruppen for TryghedsGruppens medlemsaktiviteter

Køn / Født / Indtrådt / På valg
K / 1986 / 2025 / 2027

Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2025
0 / 0

Bestyrelse, fortsat

Anne Kaltoft

Adm. direktør i Hjertereforeningen

Uddannelse

Cand.med., ph.d. i kardiologi, speciallæge i kardiologi, Master of Public Management (MPM), Stifinder

Kompetencer

Selskabsledelse på højt niveau, økonomistyring, kommunikation og governance, strategi- og forretningsudvikling, optimering af strukturer og processer, herunder digitalisering, samfundsmæssig udvikling inden for sundhed, politisk tæft, forståelse for medlemsdemokratiet, herunder opbygning af loyalitet og frivillighed

Bestyrelsesmedlem

Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S

Udvalgsposter

TryghedsGruppens Bevillingsudvalg

Køn / Født / Indtrådt / På valg
K / 1961 / 2022 / 2026

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2025
0 / 0

Jonas Bjørn Jensen

Enhedschef for Adfærd og Strategi, Teknik- og Miljøforvaltningen i Københavns Kommune

Uddannelse

Kandidat i Geografi og Kommunikation fra Roskilde Universitet. Forsikringsakademiets bestyrelsesuddannelse

Kompetencer

Bred erfaring med selskabsledelse på højeste niveau, økonomistyring, risikostyring og strategi- og forretningsudvikling, indsigt i investeringer og kapitalforvaltning. Viden om almennyttige aktiviteter og medlemsdemokrati. Politisk tæft, samfundsforhold, ESG og praktisk grøn omstilling. Data og digitalisering

Bestyrelsesmedlem

Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S Husets Teater

Køn / Født / Indtrådt / På valg
M / 1986 / 2022 / 2026

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2025
0 / 0

Lone Schultz Hedemand

Selvtændig, tidl. chefsygeplejerske på Odense Universitetshospital

Uddannelse

Sygeplejerske - SLU, Sundhedsvæsenets Lederuddannelse - MPH, Master of Public Health - Certificeret coach - Bestyrelsesuddannelse fra Stadil Advice - CBS bestyrelsesuddannelse i ESG

Kompetencer

Mangeårig erfaring med topledelse i det danske sundhedsvæsen - økonomistyring, strategi og personaleledelse. Kompetencer inden for kommunikation og coaching. Bred bestyrelseserfaring og indgående kendskab til medlemsdemokrati og til civilsamfundets vilkår og organisering herunder den samfundsmæssige betydning af frivillighed

Bestyrelsesformand

Røde Kors, Odense, Ejerforeningen Sdr. Boulevard 58

Bestyrelsesmedlem

Landsbestyrelsen Børns Voksenvenner

Udvalgsposter

Formand for TryghedsGruppens arbejdsgruppe vedr. governance og medlem af TryghedsGruppens Bevillingsudvalg

Øvrige poster

Repræsentant i Energi Fyn og i PKA - Pensionskassernes Administration for sygeplejersker, socialrådgivere, socialpædagoger m.m.

Køn / Født / Indtrådt / På valg
K / 1956 / 2025 / 2027

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2025
20 / 20

Torben Jensen

Adm. direktør i SAGRO

Uddannelse

Cand.agro., E-MBA (Forandringsledelse). Officer af reserven, Stifinder, Executive bestyrelsesuddannelse, Forsikringsakademiets bestyrelsesuddannelse, Grundlæggende bestyrelsesansvar

Kompetencer

Selskabsledelse på højt niveau, økonomi- og risikostyring, medlemsloyalitet og -pleje, strategi- og forretningsudvikling, køb og salg af selskaber

Bestyrelsesformand

LandboGruppen A/S, LandboGruppen Jysk ApS, ØkologiRådgivning Danmark ApS, SAGRO IT og Ejendomme A/S samt Jysk IT Hosting ApS

Bestyrelsesmedlem

Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, DLBR P/S (Dansk Landbrugsrådgivning), DLBR Forsikringsmægler A/S, SAGRO Finans & Formue A/S

Køn / Født / Indtrådt / På valg
M / 1967 / 2018 / 2026

Aktiebeholdning i Tryg A/S / ændring af beholdning i 2025
1.558/312

... og direktion

Rie Odsbjerg Werner Administrerende direktør

Uddannelse

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

Bestyrelsesmedlem

Mind Your Own Business, TrygFondens
Familiehus ved Skejby Sygehus, Fondenes
Videncenter (næstformand), medlem af
MaryFondens præsidium

Køn / Født / Tiltrådt
K / 1976 / 2019

**Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2025**
0 / 0

Ulrik Andersson Økonomidirektør

Uddannelse

Cand.act. fra Københavns Universitet

Bestyrelsesmedlem

Den Sociale Kapitalfond

Køn / Født / Tiltrådt
M / 1970 / 2019

**Aktiebeholdning i Tryg A/S /
ændring af beholdning i 2025**
2.539 / 0

Antal bestyrelses- og udvalgsmøder samt mødedeltagelse i 2025

	Bestyrelses- møder	Risikoudvalgs- møder	Bevillingsud- valgsmøder
Jørn Rise Andersen	7/7		
Jens Otto Størup	7/7	3/3	1/1
Magnus Skovrind Pedersen	7/7	4/4	4/4
Anja Romby Hauge	5/5	2/3	
Anne Kaltoft	7/7		4/4
Jonas Bjørn Jensen	7/7		
Lone Schultz Hedemand	5/5		3/3
Torben Jensen	7/7	1/1	

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Trygheds-Gruppen smba.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter IFRS Accounting Standards, som er godkendt af EU, og yderligere krav i lov om forsikringsvirksomhed. Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Virum, den 27. februar 2026

Direktion		
Rie Odsbjerg Werner Administrerende direktør	Ulrik Andersson Økonomidirektør	
Bestyrelse		
Jørn Rise Andersen Formand	Magnus Skovrind Pedersen Næstformand	Jens Otto Størup Næstformand
Anja Romby Hauge	Anne Kaltoft	Jonas Bjørn Jensen
Lone Schultz Hedemand	Torben Jensen	

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i TryghedsGruppen smba

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om forsikringsvirksomhed.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TryghedsGruppen smba for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics

Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forsikringsvirksomhed og anden relevant lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forsikringsvirksomhed og oplysningskravene i anden relevant lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler

de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 27. februar 2026
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24822

Ordliste

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

Alternativer

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

Bruttoerstatningsprocent

Er forholdet mellem erstatningsudgifter brutto og præmieindtægter.

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

Combined ratio

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

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation)

Resultat før renter, skat og amortiseringer.

ESG

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

Finansnetto

Finansnetto udgøres hovedsagelig af renter på lån mv.

Medlemmer

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

Resultat af forsikringsservice

Resultat af forsikringsservice kan betragtes som det over- eller underskud, der kommer fra forsikringsdriften. Resultat af forsikringsservice er nettoeffekten af de modtagne præmier fratrukket udgifter til erstatninger og omkostninger. TryghedsGruppens administrationsomkostninger indgår ligeledes heri.

Virksomhedsnavne

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

Juridiske navne

Tryg A/S

Falck A/S

SATS ASA

HFN Group AS

RSA Insurance Group

Korte navne

Tryg

Falck

SATS

HFN

RSA

For yderligere definitioner for forsikringsvirksomheden henvises til ordlisten i Tryg A/S' Årsrapport 2025.

Ikke finansielle tal (Ledelsesberetning side 40)

Kønsdiversitet

Kønsdiversitet betyder andel af kvinder i henholdsvis medarbejderstyrken og øvrige ledelseslag.

Lønforskel mellem køn

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

Medarbejderomsætningshastighed

Medarbejderomsætningshastighed er beregnet for både frivilligt og ufrivilligt forladende medarbejdere.

Lønforskel mellem CEO og medarbejdere

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