

A photograph of a family in a public space, likely an airport or train station. A woman with long brown hair is seated in a wheelchair, wearing a dark blue winter jacket. A man in a grey puffer jacket stands behind her, leaning over and looking down at her. To the left, a young child with blonde hair, wearing a dark blue jacket, is walking and looking towards the woman. The background is blurred, showing other people and bright lights. A red horizontal bar is overlaid on the bottom half of the image.

Årsrapport 2014

Menu – ledelsesberetning

LEDELSESBERETNING

3 Resultatoversigt

4 Forord: Forsikring i verdensklasse

5 Begivenheder i 2014

6 Mål og strategi

10 Finansielle mål og forventninger

11 Trygs resultat

14 Privat

16 Erhverv

18 Industri

20 Sverige

22 Investeringsvirksomhed

24 Kapital- og risikostyring

26 Aktionærinformation

28 Selskabsledelse

32 Bestyrelse

34 Koncernledelse

36 Samfundsansvar i Tryg

REGNSKAB

38 Regnskab


105 Koncerndiagram


106 Ordliste

107 Produkter

Få mere ud af rapporten

 [Link til yderligere information på tryg.com/dk.](#)

 [Link til yderligere information i årsrapporten.](#)

 [Link til menu.](#)

Tryg er Nordens næststørste forsikringssselskab. I Danmark og Norge er vi henholdsvis nummer et og tre, mens vi i Sverige er det femtestørste selskab på markedet.

Vi tilbyder et bredt spektrum af forsikringsprodukter til både privatpersoner og virksomheder.

Vores 3.600 medarbejdere sikrer tryghed for 2,7 millioner kunder og behandler årlig mere end 850.000 skader.

Vores ambition er at blive verdens bedste forsikringssselskab.

Resultatoversigt

Mio. DKK	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	4.646	4.737	18.652	19.504	20.314	19.948	18.894
Forsikringsteknisk resultat	775	546	3.032	2.496	2.492	1.572	460
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	13	154	360	588	585	61	550
Resultat før skat	768	639	3.302	2.993	3.017	1.603	1.006
Resultat af fortsættende aktiviteter	633	564	2.547	2.373	2.180	1.148	741
Resultat	640	565	2.557	2.369	2.208	1.140	593
Afløbsresultat f.e.r.	338	247	1.131	970	1.015	944	824
Nøgletal							
Egenkapital, i alt	11.119	11.107	11.119	11.107	10.979	9.007	8.458
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	23,0	20,5	23,0	21,5	22,1	13,1	6,6
Antal aktier 31. december (1.000 stk.)	57.824	59.374	57.824	59.374	60.695	60.373	60.634
Resultat pr. aktie á 25 DKK			43,7	39,4	36,5	18,9	9,5
Indre værdi pr. aktie (DKK)			192,3	187,1	180,9	149,2	139,5
Udbytte pr. aktie (DKK)			29,0 ^{a)}	27,0	26,0	6,5	4,0
Price/Earnings			15,8	13,3	11,8	16,8	21,7
Præmievækst i lokal valuta	-0,1	-2,4	-1,1	-2,7	-0,1	3,6	3,9
Bruttoerstatningsprocent	64,1	74,9	67,8	73,9	72,2	79,1	80,0
Nettoenforsikringsprocent	4,7	-1,2	1,8	-1,8	-0,4	-2,5	1,6
Skadeforløb i procent	68,8	73,7	69,6	72,1	71,8	76,6	81,6
Bruttoomkostningsprocent	14,9	15,4	14,6	15,6	16,4	16,6	16,7
Combined ratio	83,7	89,1	84,2	87,7	88,2	93,2	98,3
Combined ratio ekskl. afløb	91,0	94,3	90,3	92,7	93,2	97,9	102,7
Afløb f.e.r. i procent	-7,3	-5,2	-6,1	-5,0	-5,0	-4,7	-4,4
Storskader f.e.r. i procent	4,3	1,1	3,1	2,1	2,3	2,7	3,8
Vejrskader f.e.r. i procent	2,6	8,8	2,4	3,2	1,8	3,6	6,3
Combined ratio opdelt på forretningsområder							
Privat	82,4	87,7	82,5	86,0	87,7	92,7	97,5
Erhverv	74,5	85,8	79,4	85,4	81,3	89,6	99,0
Industri	90,4	94,7	89,8	91,7	91,4	93,6	96,3
Sverige	98,3	88,2	92,0	91,2	95,3	102,9	105,7

a) Foreslået udbytte



Forsikring i verdensklasse

Det er vores ambition, at Tryg skal være verdens bedste forsikringsselskab. Det bliver vi kun, hvis vi har kunderne med os og samtidigt leverer økonomisk fremgang. I 2014 fortsatte vi derfor arbejdet med at gennemføre en lang række vigtige initiativer, der skal sikre en varig styrkelse af den forsikringsmæssige drift. Vi har effektiviseret vores interne processer på tværs af organisationen og gennemført strukturelle ændringer, så den underliggende maskine, der driver hele vores forretning, er gearret til at støtte op om vores vigtigste opgave – at levere kundeoplevelser i verdensklasse. Disse initiativer er samtidig baggrunden for den væsentlige forbedring af Trygs økonomiske resultater. Årets resultat udgjorde således 2.557 mio. DKK svarende til en egenkapitalforrentning på 23,0 %, mens combined ratio udgjorde 84,2.

I 2014 formåede vi at realisere betydelige besparelser og er således tæt på at indfri målene frem mod 2015. Frem mod 2017 har vi hævet overliggen og vil gennemføre yderligere effektiviseringer på 750 mio. DKK (se side 8) og samtidig optimere forretningsgangene for betjening af vores kunder.

I 2014 opkøbte vi tre mindre selskaber og porteføljer, da vi kan se, at vi med fordel kan udnytte

vores stærke position til at integrere disse i forretningen. Opkøb er derfor et område, vi fortsat vil have fokus på de kommende år.

Gode kundeoplevelser skaber resultater

Vi intensiverer indsatsen for at blive endnu bedre til at rådgive og servicere vores kunder. Kunderne skal være så tilfredse med os, at de forbliver hos Tryg, køber mere – og anbefaler os til andre. Det er udgangspunktet for en lang række strategiske kundeinitiativer, vi arbejder med i disse år, og vi har formuleret helt konkrete og ambitiøse mål for indsatsen.

En vigtig del af kundeoplevelsen er, at den pris, man betaler for sine forsikringer, er rimelig og konkurrencedygtig. Derfor er et andet af vores strategiske indsatsområder, at vi skal blive endnu bedre til at udvikle og prissætte produkter, der passer til den enkelte kundes behov og afspejler den individuelle risiko. Vi har i årets løb lanceret en række nye prisdifferentierede produkter, og vi kan se, at vores kunder tager rigtig godt imod dem. Det øger vores salg, reducerer vores erstatningsprocent og giver i sidste ende mere tilfredse kunder. Vi forventer, at vores fortsatte fokus på dette område vil gøre os i stand til at blive endnu

hurtigere og bedre til at lancere nye produkter i de kommende år.

Effektiv risikostyring

Risikostyring er en essentiel del af det at drive et forsikringsselskab i forhold til både kunder og aktionærer. Risikostyring indgår derfor som et centralt område i vores strategi, og vi har i den løbende drift stor fokus på effektivt at sikre og fortsat optimere håndteringen af vores risici. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for vores risikoeksponering – både i forhold til den grundlæggende forretning, til koncernens investeringer og til det samlede kapitalniveau, som skal være rigtigt balanceret mellem risiko og regler på den ene side og Trygs overordnede målsætninger på den anden.

Stigende afkast til aktionærerne

Det skal være attraktivt at være aktionær i Tryg – og vi lægger vægt på, at de stigende afkast, vi skaber, kommer aktionærerne til gode. Resultatforbedringen kombineret med Trygs lave investeringsrisiko gør det muligt for os at tilbyde en attraktiv udlodning til vores aktionærer – uden at vi går på kompromis med fastholdelsen af et solidt kapitalgrundlag. Bestyrelsen foreslår derfor et udbytte på 29 DKK pr. aktie i overensstemmelse med vores udbyttepolitik om at udlodde 60-90 % af årets resultat og have et nominelt stigende udbytte.

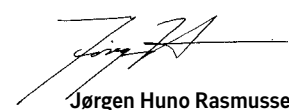
Vi ser også aktietilbagekøb som en effektiv vej til at øge værdiskabelsen til vores aktionærer. I 2014 gennemførte vi et tilbagekøbsprogram på 1 mia. DKK, og i 2015 gennemfører vi ligeledes et program på 1 mia. DKK. Aktiekursen afspejlede også værdiskabelsen i det forgangne år med et

afkast på 36,5 % inklusive udbytte. Med udgangspunkt i den høje aktiekurs vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling foreslå, at aktien splittes i forholdet 1:5.

Succeskultur skaber resultater

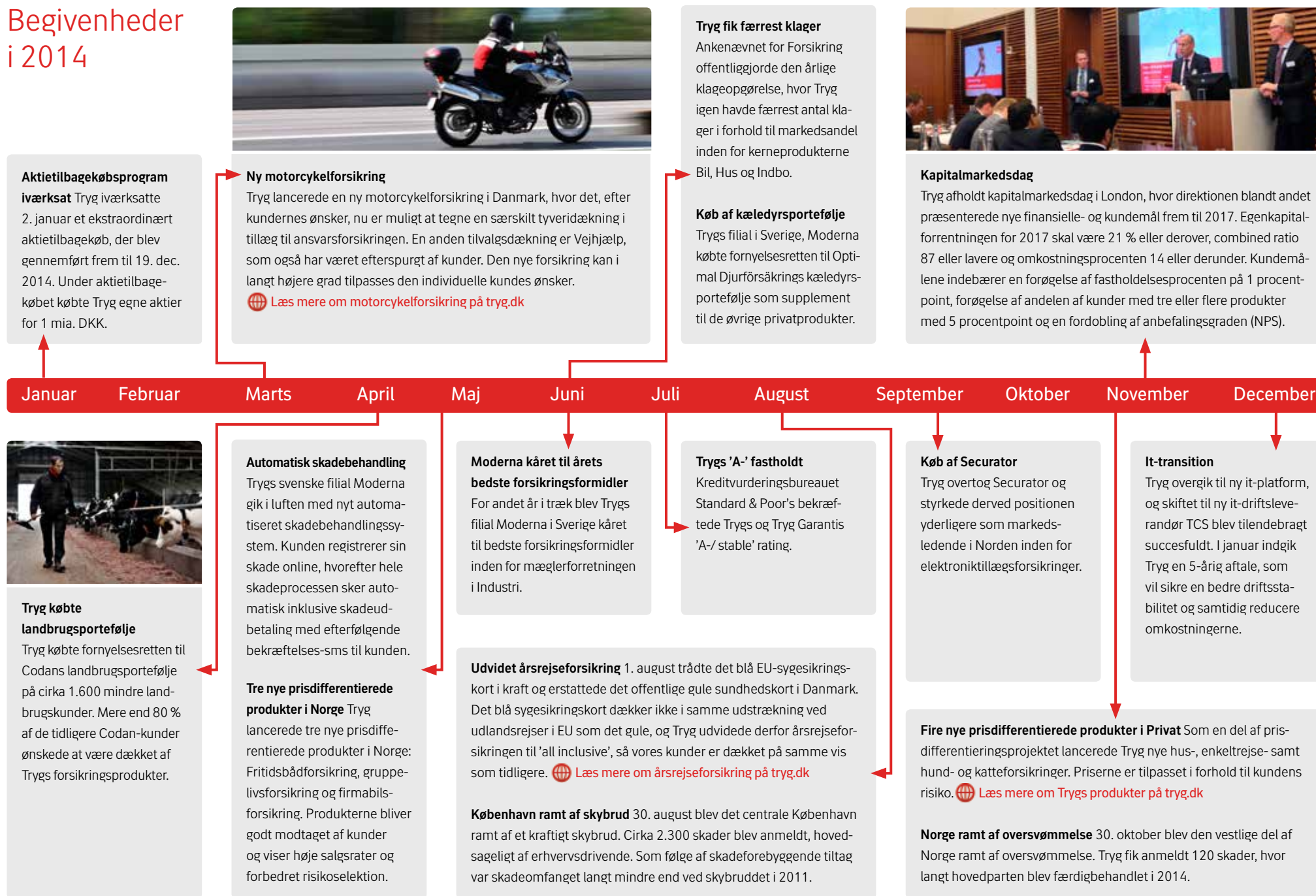
Vi har i de seneste år gennemført mange store forandringer i Tryg, og det er godt at se den positive effekt på vores resultater. Det er også vigtigt at understrege, at denne rejse kun har været mulig med den meget store indsats, vores medarbejdere yder hver dag. Vi er godt i gang med at etablere den succeskultur, der er nødvendig for, at alle i organisationen bidrager til at realisere vores ambitiøse mål – og vi har positive forventninger til det kommende års arbejde. Vi vil have fuld fokus på de mange initiativer, der skal sikre, at vi kan levere kundeoplevelser og økonomiske resultater i verdensklasse – og dermed skabe tryghed og værdi for kunder, medarbejdere og aktionærer.




Jørgen Huno Rasmussen
Bestyrelsesformand


Morten Hübbe
Koncernchef

Begivenheder i 2014



Mål og strategi

Vores formål

Vi skaber tryghed og værdi for kunder, medarbejdere og aktionærer.

Vores ambition

At blive verdens bedste forsikringselskab.

Vores værdier

Vores værdier er stærkt integreret i vores kultur og i fuld overensstemmelse med vores formål.

- Vi møder mennesker med respekt, åbenhed og tillid.
- Vi viser initiativ, deler viden og tager ansvar.
- Vi leverer løsninger kendetegnet ved kvalitet og enkelthed.
- Vi skaber bæredygtige resultater.

Det er Trygs formål at skabe tryghed og værdi for kunder, medarbejdere og aktionærer – det er kernen i alt, hvad vi gør.

Trygs ambition er at blive verdens bedste forsikringselskab. Denne ambition er udgangspunktet for alle de strategiske tiltag i Tryg.

Tryg har fastlagt de bærende værdier i virksomheden, og de skal sikre, at vi lever op til vores formål og understøtter virksomhedens ambition.

Kunder – vores vigtigste aktiv

Kunderne er Trygs vigtigste aktiv. Tryg ønsker løbende at styrke relationen til kunderne gennem rådgivning, produkter, koncepter, skadebehandling og skadeforebyggelse.

Tryg har i 2014 haft stort fokus på kunderettede initiativer og vil intensivere dette fokus yderligere i de kommende år. Trygs mål er at levere ydelser i verdensklasse ved alle kontakter med kunderne. Et meget vigtigt element for at opfylde dette mål er, at kunderne ved enhver kontakt hurtigt får løst deres problemer. Dette skal vurderes ud fra kundens synsvinkel, og for Tryg betyder det, at der vil ske væsentlige ændringer i interne forretningsgange,

således at den første medarbejder i langt de fleste tilfælde kan løse og afslutte opgaven.

Tryg ser en tydelig sammenhæng mellem loyale kunder og gode økonomiske resultater. Loyale kunder har en høj fastholdelsesprocent, hvilket medfører, at omkostninger til at erhverve nye kunder kan holdes på et lavt niveau og således understøtter en lav omkostningsprocent. En høj fastholdelsesprocent er, ligesom Trygs effektiviseringsprogram, også af værdi for kunderne, fordi det styrker resultater og konkurrenceposition og dermed reducerer behovet for prisstigninger.

Medarbejdere – vores vigtigste ressource

Medarbejderne er Trygs vigtigste ressource, som skal sikre, at visionen om at blive verdens bedste forsikringselskab bliver til virkelighed. En vigtig forudsætning for at opnå dette er, at alle medarbejdere oplever, at de har mulighed for at blive en succes. Dette indebærer, at den enkelte medarbejder har klare og ambitiøse mål, der løbende gives feedback på.

Tryg ønsker at have en højere medarbejdertilfredshed sammenlignet med den nordiske finansielle sektor. I målingerne for 2014 steg Trygs medarbejdertilfredshed væsentligt sammenlignet med målingerne i 2013 og var i øvrigt på niveau med den nordiske finansielle sektor. Det er målet, at medarbejdertilfredsheden i 2015 skal være på et højere niveau end i den nordiske finansielle sektor.

Værdiskabelse til vores aktionærer

Aktionærerne skal opleve Tryg som et selskab, der sætter ambitiøse mål og opnår disse. I 2012

præsenterede Tryg en række ambitiøse finansielle mål frem mod 2015. Tryg er godt på vej til at opnå disse mål, og på den baggrund var det naturligt at formulere nye ambitiøse mål, som blev kommunikeret i forbindelse med kapitalmarkedsdagen i november 2014.

Tryg ønsker at have en aktionærvenlig udbyttepolitik og har over de seneste år udbetalt et stabilt stigende udbytte kombineret med aktietilbagekøb.

Stabilt nordisk forsikringsmarked

Det nordiske forsikringsmarked er karakteriseret ved, at forbrugere og virksomhederne i høj grad har dækket deres forsikringsmæssige behov, og at der samtidig er en forholdsvis lav økonomisk vækst. Lønsomheden inden for forsikring er generelt på et højt niveau, hvilket kan henføres til, at langt hovedparten af selskaberne har fokus på indtjening snarere end vækst. Konkurrencen er dog intensiv og blev i 2014 yderligere skærpet på især det danske marked med tilgang af nye aktører inden for prisportaler, der sammenligner prisen på forsikringer. Tryg anbefaler generelt kunderne at anvende Trygs egen hjemmeside eller alternativt benytte forsikringsbranchernes egne sammenligningssider, hvor der ikke skal afholdes omkostninger til udbydere af sammenligningsportalerne.

Den markedsmæssige situation i Danmark og Norge var stabil i det meste af 2014. I Danmark var der en lidt stigende optimisme hos forbrugere med stigende ejendomspriser, hvilket især gjorde sig gældende for lejligheder. Arbejdsløsheden var stabil i niveauet 5 %.

Det samlede bilsalg i 2014 var 3,8 % højere end i 2013 og var karakteriseret ved et højt salg af især mindre biler. I Norge var økonomien også relativ stabil med en arbejdsløshed i niveauet 3,5 % og et lavt renteniveau. Bilsalget i Norge steg i 2014 med 1,4 %. Mod slutningen af året blev den økonomiske situation i Norge væsentligt forværret som følge af et markant fald i olieprisen og som følge heraf et fald i værdien af den norske krone. Denne udvikling reducerer forventningen til den økonomiske vækst og beskæftigelsen med risiko for recession i Norge for 2015.

Finansielle mål 2015

- Egenkapitalforrentning 20 % efter skat
- Combined ratio ≤90
- Omkostningsprocent <15

Finansielle mål 2017

- Egenkapitalforrentning ≥21 % efter skat
- Combined ratio ≤87
- Omkostningsprocent ≤14

Kudemål 2017

- NPS + 100 %
- Fastholdelsesprocent + 1 pp
- Kunder ≥3 produkter + 5 pp

Mål

Tryg har arbejdet intensivt på at realisere de målsætninger frem mod 2015, som blev kommunikeret i 2012. Der har i 2014 været stort fokus på kunderne, blandt andet gennem det strategiske initiativ Kunderejse & succeskultur. Med baggrund i den fremdrift, der er realiseret på de enkelte områder, og med afsæt i planlagte nye aktiviteter, er de finansielle mål nu blevet yderligere skærpet frem mod 2017. De kunderrelaterede mål blev fastlagt med udgangspunkt i erfaringerne fra arbejdet med Kunderejse & succeskultur gennem året.

Tryg ønsker at levere en kundeoplevelse, som gør, at kunderne vil anbefale os til deres omgangskreds. Derfor har vi sat et mål om en fordobling af Net Promotor Score (NPS) frem mod slutningen af 2017. NPS udtrykker, i hvor stort omfang kunderne som helhed vil anbefale Tryg til andre. For 2014 blev NPS opgjort til 15, men med en stor variation fra område til område fra -11 i Erhverv Norge til 25 i Privat Danmark. Målet frem mod slutningen af 2017 er 30.

Fastholdelsesprocenten er generelt på et højt niveau i Tryg og udtrykker, i hvilket omfang kunderne genvælger Tryg som forsikringsselskab. Tryg ønsker dog at forøge fastholdelsesprocenten yderligere med 1 procentpoint frem mod 2017. Kunder med mange forsikringsprodukter er generelt mere tilfredse og bidrager med en bedre lønsomhed. Tryg ønsker derfor at forøge andelen af kunder med tre eller flere produkter med 5 procentpoint.

Strategiske initiativer

For at understøtte målene for indtjening og kunder har Tryg fastlagt fire strategiske initiativer for 2015, som alle ligger i naturlig forlængelse af initiativerne for 2014. Vi bygger således videre på fundamentet, vi har skabt i den foregående strategiperiode.

Strategiske initiativer 2014

- Prisdifferentiering
- Kunderejse & succeskultur
- Omkostnings- og erstatningsreduktion
- It-stabilitet

Strategiske initiativer 2015

- Next level pricing
- Kunderejse & succeskultur
- Leading in efficiency
- It-stabilitet og digitalisering

Next level pricing

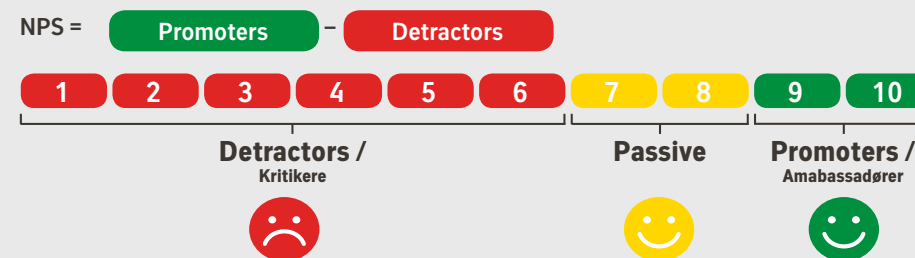
Prisdifferentiering har været et væsentligt initiativ i både 2013 og 2014. Der er frem til udgangen af 2014 udviklet mere end 20 nye prisdifferentierede produkter. Dette afspejler også, at udviklingstiden for nye produkter er væsentligt reduceret. Fra 2012 og frem til udgangen af 2014 er udviklingstiden stort set halveret.

Ved udgangen af 2014 vurderes 75 % af tariffjerne at være på niveau med de største konkurrenter mod under 1/3 ved indgangen til 2013.

De nye prisdifferentierede produkter har vist deres værdi i form af bedre salgsrater til nye kunder og en lavere erstatningsprocent. For kunderne betyder det også, at prissætningen er mere korrekt og bedre afstemt med den individuelle risiko.

Hvordan er NPS defineret?

Anbefalingsgraden, Net Promoter Score (NPS)[®], er baseret på den grundlæggende holdning, at enhver virksomheds kunder kan opdeles i tre kategorier: Promoters, Passive og Detractors. **NPS er baseret på spørgsmålet:** Vil du anbefale Tryg til en ven eller kollega? NPS kan opnå en værdi mellem -100 og 100. **Et eksempel:** Hvis vi spørger 100 kunder, og 50 kunder scorer os 9-10, og 40 kunder scorer os 1-6, bliver NPS: 50-40 = 10



Tryg vil i de kommende år fortsætte arbejdet med at forbedre prissætningen og videreudvikle anvendelsen af både egne og eksterne data. Ligeledes vil 'time to market' fortsat være i fokus. Ambitionen er at reducere udviklingstiden yderligere til fem måneder og i den forbindelse gennemføre en årlig opdatering af prissætningen på de forskellige produkter.

En mere differentieret prisfastsættelse styrker også forretningsområdernes mulighed for at arbejde med segmentering og efterfølgende selektion. Dette sker blandt andet ved at sammenholde egne data med eksterne data og på basis heraf udvælge de kunder, som vi mener, er mest lønsomme. Denne selektion reducerer erstatningsniveauet og medfører samtidig en mere effektiv udnyttelse af distributionskanalerne – og har hermed også en positiv effekt på omkostningsniveauet. Tarifferne skal fortsat forbedres, og målet er, at Tryg fra 2017 har tariffer, som for 25 % af porteføljen er mere avancerede end de største konkurrenters.

Kunderejse & succeskultur

Kunderejse & succeskultur var et nyt strategisk initiativ i 2014 og har til formål at forbedre kundernes oplevelse og dermed loyalitet gennem en styrkelse af kundekulturen internt i Tryg.

For at få en bedre forståelse af kundernes vurdering af Tryg blev der igangsat sms-opfølgning efter kundekontakten. I 2014 blev der sendt flere end 144.000 sms'er for at få kundernes tilbagemelding, og i forlængelse heraf blev der fulgt op på kundernes reaktioner. Målingerne var generelt meget tilfredsstillende. For at sikre en fælles forståelse deltog koncerndelene også i den telefoniske opfølgning med både tilfredse og utilfredse kunder. Alle utilfredse kunder kontaktes for at få værdifuldt input til at forbedre kundebehandling.

For at udvikle den interne kundekultur er der gennemført et internt uddannelsesforløb med mere end 4.500 dages undervisning med fokus på at forbedre

kundernes oplevelse af Tryg. Desuden indgår der fra 2015 en direktør med ansvaret for kundeoplevelser i hvert af de store forretningsområder.

Der er i løbet af 2014 gennemført flere NPS-målinger af kundernes anbefalingsgrad. Resultaterne af disse er gradvist forbedret gennem året fra 10 i de første målinger til 15 ved udgangen af 2014, hvilket viser effekten af de igangsatte initiativer.

Frem mod 2017 vil der være fortsat fokus på initiativer, som skal forbedre kundernes opfattelse af Tryg og dermed sikre en markant forøgelse af NPS. Erfaringerne fra de gennemførte kundeinterviews og undersøgelser er, at en hurtig behandling ved en kundekontakt er det vigtigste for en god kundeoplevelse. Det kræver, at der gives mere mandat til de medarbejdere, som betjener kunderne, og at forretningsgangene tilrettes med henblik på at sikre en effektiv kundebehandling. Med dette ønsker vi at sikre, at den første med-




























arbejder, kunderne er i kontakt med, kan løse og afslutte opgaven i 90 % af tilfældene. Målet om at øge antallet af kunder med tre eller flere produkter har desuden en direkte sammenhæng til NPS, da de har en højere NPS-score.

'Leading in efficiency'

Det vigtigste initiativ til at forbedre resultaterne i 2013 og 2014 har været gennemførelsen af tiltag til at reducere omkostninger og erstatninger. I 2012 opstillede vi et samlet mål for besparelser på 1.000 mio. DKK frem mod udgangen af 2015. Ved udgangen af 2014 var der gennemført besparelser på erstatninger på cirka 700 mio. DKK, og omkostningerne var reduceret med 250 mio. DKK. Således udestår cirka 50 mio. DKK af det samlede program.

I november 2014 blev der opstillet nye målsætninger for effektiviseringsprogrammet svarende til i alt 750 mio. DKK frem mod 2017 fordelt med 500 mio. DKK vedrørende skadeindkøb og administration og 250 mio. DKK vedrørende omkostninger. Da der kun udestår 50 mio. DKK vedrørende omkostningsinitiativer i forhold til målene frem mod 2015, betyder det, at den yderligere forbedring frem mod 2017 vil være 700 mio. DKK, således at det samlede mål for de to effektiviseringsprogrammer udgør 1.700 mio. DKK.

Omkostningsreduktionen skal ske gennem fortsat arbejde med outsourcing, forbedring af fastholdelsesprocenten samt effektiviseringsgevinster afledt af en mere effektiv kundebehandling, hvor målet som nævnt er, at 90 % af alle kundeforhold håndteres og afsluttes ved første kontakt.

	2013	2014
 Danmark	 Indbo  Camp.  Arbejds-skade  Rejse  Fritids-hus  Varebil	 Motor-cykel  Hus  Kat  Hund  Enkelt-rejse  Bygning, Erhverv
 Norge	 Arbejds-skade  Hus  Sygdom  Husejer  Bil	 Gruppe-liv  Båd  Firmabil
 Sverige	 Indbo	 Ulykke  Båd  Fritidshus

M&A

I 2014 opkøbte Tryg tre mindre selskaber og porteføljer, da vi med fordel kan udnytte vores stærke position til at integrere disse i forretningen. Dette er et område, vi fortsat vil have fokus på de kommende år.

Reduktionen i erstatningerne skal ske gennem en fortsat effektivisering af skadeindkøb. Antallet af leverandører er de seneste år reduceret væsentligt og vil fortsat kunne reduceres og bidrage til en reduktion i erstatningerne. Herudover vil anvendelsen af nye systemer til at styre processerne ved udbedring af især bygningsskader bidrage til en reduktion i erstatningerne, ligesom effektiviseringer i stabsfunktioner og skadeorganisationen også vil bidrage positivt.

It-stabilitet og digitalisering

It-stabilitet er væsentligt for at sikre kunderne en effektiv betjening ved skadebehandling, salg, service og fornyelser af forsikringer. It-driftsstabiliteten var ikke tilfredsstillende i 2013, og Tryg igangsatte derfor et strategisk initiativ, der skulle styrke dette område. Det førte til, at der i 2014 blev indgået en aftale med en ny it-driftsleverandør, Tata Consultancy Services Limited (TCS), som sikrer en mere moderne it-plattform. Skiftet af it-driftsleverandør i 2014 er tilendebragt og har været en krævende, men succesfuld proces. I 2014 blev der også indgået en aftale om outsourcing af it-udvik-

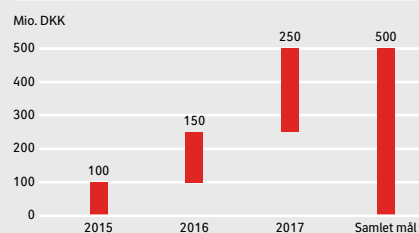
ling til Accenture, der sikrer Tryg en mere fleksibel udviklingsmodel og adgang til nye kompetencer. De nye aftaler vil samlet sikre en bedre driftsstabilitet og samtidig reducere omkostningerne.

Det er vigtigt for kunderne, at vi kan betjene dem digitalt. Derfor udvikler Tryg løbende nye løsninger, som understøtter kundernes behov. Frem mod 2017 er målet, at 80 % af skadeanmeldelserne håndteres digitalt, og at 50 % af øvrige transaktioner med kunderne sker digitalt. Dette vil kræve, at der udvikles en forbedret digital platform, og at arbejdet med digitale løsninger bliver en del af kulturen i Tryg.

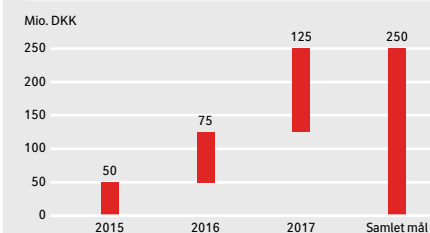
Samfundsansvar

I Tryg er samfundsansvar en integreret del af vores kerneforretning, som er at skabe tryghed og værdi for vores kunder, medarbejdere og aktionærer. Det betyder, at hensynet til samfundsansvaret altid indgår ved forretningsmæssige beslutninger, når vi forbedrer og udvikler vores produkter og services, optimerer vores drift og i øvrigt gennem vores aktiviteter bidrager positivt til det omkringliggende samfund.

Besparelsesmål – skadeindkøb 2015-2017



Besparelsesmål – omkostninger 2015-2017



Finansielle mål og forventninger

Finansielle mål 2015

- Egenkapitalforrentning 20 % efter skat
- Combined ratio ≤ 90
- Omkostningsprocent < 15

Finansielle mål 2017

- Egenkapitalforrentning ≥ 21 % efter skat
- Combined ratio ≤ 87
- Omkostningsprocent ≤ 14

Med resultaterne for 2014 er vi tæt på at have leveret på de finansielle mål for 2015, der blev udmeldt i 2012. Frem mod 2017 har vi hævet overliggeren og kommunikeret nye ambitiøse finansielle mål og kundemål.

For at sikre at de finansielle mål realiseres, gennemfører Tryg et nyt effektiviseringsprogram. Målet er at reducere omkostninger og erstatninger med samlet 750 mio. DKK, fordelt med 500 mio. DKK

vedrørende skadeindkøb og administration og 250 mio. DKK vedrørende omkostninger, i perioden til og med 2017.

Tryg forventer, at udviklingen i bruttopræmieindtægten vil være svagt negativ til uændret i 2015 og på niveau med væksten i bruttonationalproduktet i 2016.

Tryg har en solid reserveposition, hvilket også er blevet bekræftet i forbindelse med en ekstern gennemgang af KPMG i 2014. Denne gennemgang har styrket Trygs vurdering af reservepositionen, og på den baggrund vurderes det som sandsynligt, at afløbsniveauet i de kommende år vil være på et højere niveau, end det som er realiseret de foregående år.

Renten, der bruges til diskontering af Trygs forsikringsmæssige hensættelser, er historisk lav, og vi forventer ikke væsentlige rentestigninger på kort sigt. Et højere renteniveau vil have en positiv effekt på Trygs resultater.

Indtjening 2015

Gennem 2014 faldt værdien af den norske krone, hvilket påvirkede driftsresultatet for Tryg negativt. Den del af egenkapitalen, der står i norske og svenske kroner,

afdækkes løbende på de finansielle markeder. I 2015 forventes et uændret niveau af både vejrskader for egen regning på 500 mio. DKK og storskader for egen regning på 550 mio. DKK.

Investeringsporteføljen er overordnet opdelt i en matchportefølje, som modsvarer de forsikringsmæssige hensættelser og en fri portefølje. Målet er, at afkastet på matchporteføljen og ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser, som følge af renteændringer, under ét skal være neutralt.

Afkastet på obligationer i den fri portefølje vil variere, men med det nuværende renteniveau må der forventes et lavt løbende afkast. For aktier og ejendomme er forventningerne et afkast på henholdsvis 7 % og 6 %.

I investeringsvirksomhed indgår også andre typer af investeringsindtægter og udgifter. Det drejer sig især om omkostninger til at drive investeringsvirksomhed, resultatet af valutaafdækning og renteudgifter på lån.

Gennem de seneste år er der sket en gradvis reduktion i skattesatserne i både Danmark, Norge



Frem mod 2017 skal vi arbejde på at blive endnu mere effektive.

Tor Magne Lønnum | Koncernfinansdirektør

og Sverige. I Danmark udgjorde skattesatsen 24,5 % i 2014 og vil blive reduceret til 22 % frem mod 2016. I Norge udgjorde skattesatsen 27 % og i Sverige 22 %.

Ved fastlæggelse af den samlede skattebetaling skal man endvidere være opmærksom på, at gevinster og tab på aktiebeholdninger ikke beskattes i Norge. Samlet betyder dette, at den forventede skattebetaling for et gennemsnitligt år reduceres fra niveauet 23-24 % til niveauet 22-23 % for 2015.

Finansielle højdepunkter 2014

- Årets resultat blev 2.557 mio. DKK efter skat (2.369 mio. DKK).
- Egenkapitalforrentningen udgjorde 23,0 % (21,5 %) efter skat.
- Forsikringsteknisk resultat forbedret til 3.032 mio. DKK (2.496 mio. DKK).
- Combined ratio på 84,2 (87,7).
- Reduktion i præmieindtægten med 1,1 % (-2,7 %).
- Skadeforløb på 69,6 (72,1).
- Omkostningsprocent forbedret til 14,6 (15,6) og 15,3, eksklusive engangseffekter.
- Investeringsafkast, efter overførsel til forsikring på 360 mio. DKK (588 mio. DKK).
- Foreslået udbytte på 29 DKK pr. aktie.
- Aktien foreslås splittet 1:5 på generalforsamlingen i 2015.
- Aktietilbagekøb på 1 mia. DKK i 2015.

Med en forrentning af egenkapitalen på 23,0 % og en combined ratio på 84,2 leverede Tryg atter et tilfredsstillende resultat, som er i overensstemmelse med de opstillede mål om en forrentning af egenkapitalen på 20 % og en combined ratio under 90. Resultatet blev opnået trods et samlet lidt højere niveau af vejr- og storskader i 2014 end i 2013. Forbedringen i det forsikringstekniske resultat blev især opnået gennem Trygs effektiviseringsprogrammen kan også tilskrives effekten af de mange nye prisdifferentierede produkter, som er lanceret de seneste år.

Der er i 2014 arbejdet intensivt med at øge kundeloyaliteten i de forskellige forretningsområder. Dette har i kombination med de forbedrede produkter og den målrettede selektion haft en positiv indvirkning på resultatet.

Effektiviseringsprogrammet påvirkede resultatet positivt med 395 mio. DKK svarende til en forbedring af combined ratio med cirka 2 procentpoint. Effektiviseringsprogrammet har også i 2014 gjort det muligt at undgå større generelle prisstigninger, og priserne er stort set alene reguleret for at modsvare skadeinflationen. Hvis der observeres en utilfredsstillende udvikling for produkter eller

segmenter, vil selektive pristiltag naturligvis kunne forekomme.

I 2014 er der udviklet mange differentierede produkter, som primært er blevet lanceret over for nye kunder. I 2014 er der dog også sket en omtegning af større dele af bestanden for at sikre, at alle kunder har de mest opdaterede produkter. Konverteringen bidrager også til mere effektive processer, idet gamle produkter kan lukkes ned. Dette sikrer samtidig, at medarbejdere i rådgivnings- og skadesituationer kun skal forholde sig til et produkt.

Investeringsafkastet udgjorde 360 mio. DKK og var især påvirket af stigende aktiekurser, et fortsat lavt renteniveau samt nedskrivning af domicilejendom i 4. kvartal 2014 på 106 mio. DKK. Det primære formål med investeringsvirksomheden er at understøtte forsikringsvirksomheden, og der tilstræbes en lav risikoprofil. Investeringsafkastet for 2014 var således højere end det, som generelt må forventes.

Præmier

Præmieindtægterne udgjorde 18.652 mio. DKK (19.504 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarer til en reduktion på 1,1 %. Udviklingen i præmieindtægten var forventet med baggrund i de initiativer, som særligt i de foregående år er gennemført for at forbedre lønsomheden. I 2014 var der en forbedret udviklingstrend inden for Privat, som står for cirka halvdelen af koncernens præmieindtægt. I forhold til 2013 var der i 2014 både en forbedret udvikling i antallet af kunder og en forbedret salgsudvikling for særligt de nye prisdifferentierede produkter. I både 2013 og 2014 er forbedringerne primært sket gennem effektiviseringer og et styrket kunde-

fokus, hvilket har haft en væsentlig positiv effekt på udviklingen i præmieindtægten. I Erhverv er fastholdelsesprocenten forbedret i 2014, særligt i den danske del, men der er generelt et behov for at forøge salget for at opnå en positiv udvikling i porteføljen. For den svenske forretning har der ligeledes været behov for væsentlige strukturelle tiltag inden for både prissætning og distribution, hvilket i kombination med ophøret af distributionsaftalen med Nordea har bevirket en reduktion i præmieindtægten i 2014.

For Industri var væksten positiv med 1,1 % (-2,9 %), hvilket er tilfredsstillende. For dette forretningsområde er Tryg indstillet på større udsving i præmieindtægten på grund af konkurrencesituationen og fokus på at have en lønsom portefølje.

Bankassurance er en væsentlig distributionskanal, og Tryg har en god aftale med Nordea om bankassurance i Danmark og Norge, samtidig med at Tryg sælger til og servicere Nordeas liv- og pensionskunder. I Sverige har Tryg en distributionsaftale med Danske Bank, som siden foråret 2014 har formidlet forsikringer for Tryg på det svenske marked.

Tryg har i 2014 gennemført opkøb af mindre selskaber og porteføljer. Dette omfatter købet af Securator, som er markedsledende i Danmark inden for salg af elektronikillæggsforsikringer. Herudover købte Tryg fornyelsesretten til Codans landbrugsportefølje, som succesfuldt er blevet integreret i Trygs landbrugsportefølje. I Sverige har Tryg desuden købt en mindre svensk portefølje inden for forsikring af kæledyr. De gennemførte opkøb har vist, at Tryg succesfuldt kan integrere porteføljer

og opnå synergier, der understøtter Trygs mål og skaber værdi for aktionærerne. Dette er også et område, Tryg vil have fokus på i de kommende år.

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 67,8 (73,9), og skadeforløbet, der omfatter både erstatningsudgifter og resultatet af genforsikring i procent, udgjorde 69,6 (72,1). Erstatningsniveauet er sammensat af en forbedring som følge af bedre skadeindkøb og administration på 282 mio. DKK svarende til 1,5 %, og et samlet højere niveau af vejr- og storskader på 5,5 % (5,3 %). Afløbsniveauet var med 6,1 % (5,0 %) lidt højere, hvilket afspejler et solidt hensættelsesniveau.

De gennemførte skadeinitiativer har i første omgang omfattet forbedrede aftaler med autoværksteder. I løbet af 2014 er der ligeledes gennemført tiltag, som har forbedret skadeindkøbene inden for løsøre, blandt andet i form af aftalen med Scalepoint, som både er en fordel for kunderne og Tryg. Kunderne opnår valgfrihed ved valg af erstatningsprodukt, og Tryg opnår fordelagtige indkøbsaftaler samt opdaterede priser på tilsvarende produkter,

hvilket især er vigtigt i forhold til erstatninger inden for elektronik. På bygningsiden er der indført fastprisaftaler på en række definerede standard reparationer på huse og bygninger. I slutningen af 2014 blev systemet IN4MO taget i brug. Systemet anvendes til at styre alle processer og leverancer i forbindelse med bygningskader og vil bidrage til at reducere skadeomkostninger i de kommende år. IN4MO gør det også muligt for alle interessenter at følge med i fremdriften i forbindelse med udbedring af skader, hvilket vil forbedre kundeoplevelsen.

Bruttoerstatningsprocenten blev forbedret til 67,8 (73,9), og kan især tilskrives bedre skadeindkøb og administration på 282 mio. DKK, der især vedrørte forbedrede indkøbsaftaler inden for løsøre, netauktioner på større skadereparationer samt indførelsen af fastprisaftaler på en række reparationer på huse og ejendomme.

Trygs målrettede arbejde med skadeforebyggelse bar frugt, da Tryg i 3. kvartal 2014 blev påvirket af flere skybrud. Omfanget af skaderne var på et betydeligt lavere niveau end ved skybruddet i

Københavnssområdet i juli 2011. En væsentlig årsag til dette var de mange skadeforebyggende initiativer, som blev iværksat efter skybruddet i 2011. Efter dette skybrud tilbød Tryg kunderne en gennemgang af deres bolig, samtidig med at der blev stillet krav om, at genstande i kældre skulle være hævet over gulvhøjde. Ved gentagne skader blev der ligeledes stillet krav om installation af højt vandslukke. Herudover indførtes en begrænsning af dækningssummer i kælderrum, og der blev indført en højere selvrisiko.

Tryg har indgået en tværgående genforsikringsaftale, som gælder fra 1. juli 2014 til 30. juni 2015. Når de samlede udgifter til storm- og skybrudskader overstiger 300 mio. DKK, dækker aftalen de næste 600 mio. DKK. For at være omfattet af aftalen skal en skadebeholdning overstige 20 mio. DKK. Storm- og skybrudskader udgjorde cirka 220 mio. DKK i 2. halvår 2014, og der udestår således cirka 80 mio. DKK, før der vil være dækning fra denne aftale i 1. halvår 2015. Dette er et eksempel på, hvorledes Tryg tilstræber stabilitet i resultatet af forsikringsforretningen.

Storskader udgjorde 3,1 % i 2014 (2,1 %) og vejrskader 2,4 % (3,2 %). Niveauet af stor- og vejrskader udgjorde 1.021 mio. DKK, hvilket stort set svarer til niveauet på 1.050 mio. DKK, som forventes i et gennemsnitligt år.

Afløbsniveauet udgjorde 6,1 % (5,0 %), hvilket understreger Trygs solide hensættelsesposition, som det også blev kommunikeret på kapitalmarkedsdagen i november 2014. Afløbsgevinsten er størst inden for Industri, hvilket skyldes, at andelen af forretning med lang varighed i form af især arbejds-skade er større end i øvrige forretningsområder.

Omkostninger

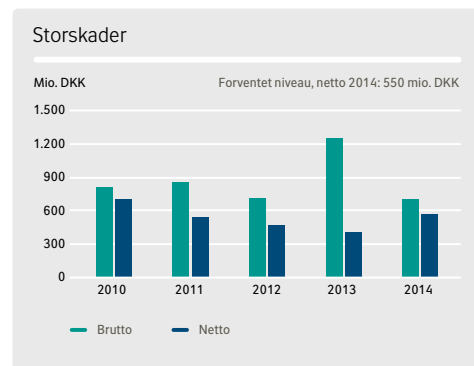
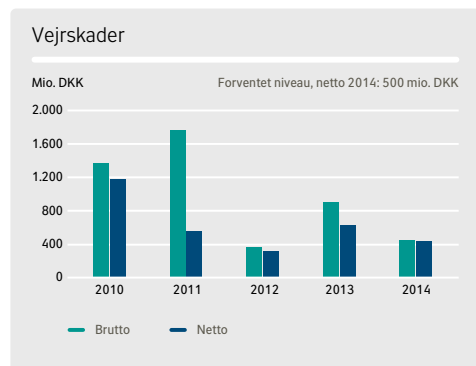
Omkostningsprocenten blev 14,6 (15,6). Korrigeret for engangseffekterne vedrørende den norske pensionsordning og skift til ny it-leverandør i 2. kvartal 2014 udgjorde omkostningsprocenten 15,3. Forbedringen på 0,3 procentpoint er opnået gennem det igangværende effektiviseringsprogram og skal ses i sammenhæng med målet om en omkostningsprocent på under 15 i 2015 og 14 eller derunder i 2017.

Effektiviseringsprogrammet bidrog med 113 mio. DKK i 2014, hvilket svarer til en effekt på 0,6 procentpoint på omkostningsprocenten. Initiativerne har omfattet en reduktion af medarbejderantallet særligt i stabsfunktionerne, men også i forretningsområderne. Generelt har der været fokus på at reducere omfanget af kompleksitet, ligesom antallet af kontorer er reduceret. Sourcing har ligeledes været et væsentligt initiativ i 2014, hvilket især er kommet til udtryk gennem skift af it-driftsleverandør fra CSC til TCS, samtidig med at it-udviklingen blev outsourcet til Accenture. Sourcing vil også i de kommende år bidrage til at reducere omkostningsniveauet. Antallet af medarbejdere blev i 2014 reduceret fra 3.703 til 3.599.

Omkostningsniveauet er i øvrigt påvirket af stigninger i lønsumsafgiften i Danmark, som i 2014 steg fra 10,9 % til 11,4 %. Afgiften vil i øvrigt være gradvis stigende og vil i 2021 udgøre 12,3 %. Dette ændrer dog ikke på Trygs mål om en omkostningsprocent på under 15 i 2015 og på 14 eller derunder i 2017.

Resultat af ophørte aktiviteter

Resultatet af ophørte aktiviteter udgjorde 10 mio. DKK i 2014 og vedrørte gevinster



på hensættelser primært vedrørende marine-
afløbsforretningen.

Investeringsresultat

Investeringsresultatet for 2014 udgjorde
360 mio. DKK (588 mio. DKK). Trygs investe-
ringsporteføje er opdelt i en matchporteføje
og en fri porteføje.

Matchporteføljen udgjorde 29,5 mia. DKK og var
sammensat af obligationer, der svarer til de forsik-
ringsmæssige hensættelser, så udsving som følge
af renteændringer så vidt muligt udlignes. Den fri
porteføje er en diversificeret porteføje af ejen-
domme, aktier og obligationer og svarer i grove
træk til selskabets egenkapital. Den fri porteføje
udgjorde 12,4 mia. DKK pr. 31. december 2014.

Afkastet på matchporteføljen udgjorde
181 mio. DKK (40 mio. DKK) efter overførsel
til forsikringsteknisk rente.

Afkastet på den fri investeringsporteføje var
548 mio. DKK. (891 mio. DKK). Resultatet var
især påvirket af kursstigninger på aktier. Aktie-
porteføljen havde et positivt afkast på 10,0 %.
Obligationer havde et afkast på 2,1 %, og især
for højrente- og emerging marketobligationer
var der et højt afkast i 2014.

Andre finansielle indtægter og udgifter var
negative (netto) med 369 mio. DKK, hvilket dels
vedrørte sædvanlige renteudgifter vedrørende
ansvarlige lån, valutaafdækning og omkostninger
vedrørende investeringsvirksomhed og dels ned-
skrivning af domicilejendom med 106 mio. DKK.

Resultatet af valutaafdækningen, som vedrører
egenkapitalen og koncernmellemværender, var
positiv med cirka 260 mio. DKK som følge af fall
i kursen for norske og svenske kroner. Valuta-
afdækningen skal ses i sammenhæng med Trygs
mål om generelt at have en lav risikoprofil.

Skat

Skat af årets resultat var 755 mio. DKK, svarende til
23 % af resultatet før skat. I 2014 har Tryg indbetalt
512 mio. DKK i selskabsskat, og herudover er der
indbetalt forskellige arbejdsgiverafgifter på tilsam-
men 332 mio. DKK, således at der i alt er betalt
844 mio. DKK i 2014.

Kapitalforhold

Trygs egenkapital udgjorde 11.119 mio. DKK
(11.107 mio. DKK) ved udgangen af 2014. Tryg
opgør det individuelle solvensbehov i henhold til
Finanstilsynets retningslinjer. Individuelt solvens-
behov udgjorde 6.560 mio. DKK ved udgangen
af 2014 og måles i forhold til den tilstrækkelige
basiskapital, der udgjorde 9.938 mio. DKK. Efter
indregning af gennemført aktietilbagekøb er Trygs
overdækning på 3.378 mio. DKK svarende til en
overdækning på 51 %.

Finanstilsynet gennemførte i 2. kvartal 2014 en
ordinær inspektion. Inspektionen bekræftede et
tilfredsstillende syn på risikostyring, reserve- og
kapitalposition.

Det norske Finanstilsyn udsendte 19. juni 2014 en
meddelelse vedrørende problemstillinger knyttet
til Solvens II. Ifølge meddelelsen vurderer Finans-
tilsynet, at Norsk Naturskadepool og norsk Garanti-

ordning i deres nuværende form kun i begrænset
omfang bør kunne indregnes i kapitalopgørelsen.
I Tryg indgår Norsk Naturskadepool og norsk
Garantiordning i kapitalopgørelsen med cirka
1,2 mia. NOK efter skat. Der har ikke været nogen
afklaring på dette i 4. kvartal 2014.

I relation til Solvens II udestår endelig afklaring af
forventet fremtidigt overskud og den fremtidige
indregning af ansvarlig lånekapital, hvilket vil have
en positiv effekt på Trygs kapital. Det endelige
Solvens II-regelsæt vil gælde fra 1. januar 2016.

Udbyttepolitik

Ifølge Trygs udbyttepolitik tilstræbes udbetaling
af 60-90 % af årets resultat, og der tilstræbes des-
uden et nominelt stabilt stigende udbytte. For 2014
foreslås et udbytte på 29 DKK (27 DKK) pr. aktie
svarende i alt 1.731 mio. DKK (1.656 mio. DKK),
hvilket udgør 68 % af årets resultat.

Der er i 2014 gennemført et aktietilbagekøb på
1 mia. DKK, og Tryg meddelte på kapitalmarkeds-
dagen 5. november, at der fra 2. januar 2015 og
i løbet af året vil blive gennemført et yderligere
aktietilbagekøb på 1 mia. DKK.

Begivenheder efter balancedagen

Efter ledelsens opfattelse er der ikke fra balance-
dagen og frem til i dag indtrådt andre forhold af
væsentlig betydning, som forrykker vurderingen
af selskabets økonomiske stilling.

Resultat for 4. kvartal 2014

Resultatet efter skat udgjorde 640 mio. DKK for
4. kvartal 2014 (565 mio. DKK). Resultatet var

sammensat af et forsikringsteknisk resultat på
775 mio. DKK (546 mio. DKK) svarende til en
forbedring på 42 %. Investeringsresultatet udgjorde
13 mio. DKK (154 mio. DKK) og var påvirket af ned-
skrivning af domicilet i Ballerup med 106 mio. DKK.
Combined ratio udgjorde 83,7 (89,1) og var kun
i mindre omfang påvirket af vejrskader, som
udgjorde 2,6 (8,8). Storskadeniveau udgjorde 4,3
(1,1) og var påvirket af et højere storskadeniveau i
både Erhverv og Industri. Afløbsniveauet var med
7,3 (5,2) på et noget højere niveau, hvilket afspejler
Trygs solide hensættelsesniveau.

Præmieniveauet i lokal valuta faldt med 0,1 %
(-2,4 %) og var påvirket af, at der indgik præmier
vedrørende Securator på 24 mio. DKK.

Finansielle højdepunkter 4. kvartal 2014

- Resultat efter skat på 640 mio. DKK (565 mio. DKK).
- Forsikringsteknisk resultat på 775 mio. DKK (546 mio. DKK).
- Combined ratio på 83,7 (89,1).
- Vejrskader påvirkede combined ratio med 2,6 procentpoint (8,8).
- Storskader påvirkede combined ratio med 4,3 procentpoint (1,1).
- Omkostningsprocent på 14,9 (15,4).
- Investeringsafkast på 13 mio. DKK (154 mio. DKK) påvirket af nedskrivning af domicilet i Ballerup med 106 mio. DKK.

Privat

Privat omfatter salg af forsikringer til privatpersoner i Danmark og Norge. Salget foregår gennem callcentre, internettet, egne assurandører, franchisetagere (Norge), interesseorganisationer, bilforhandlere, ejendomsmæglere og Nordeas filialer. Forretningsområdet udgør 49 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Finansielle højdepunkter 2014

- Forsikringsteknisk resultat forbedret med 277 mio. DKK til 1.612 mio. DKK (1.335 mio. DKK).
- Combined ratio forbedret med 3,5 procentpoint til 82,5 (86,0).
- Bruttopræmierne i lokal valuta var uændret (-2,2 %).
- Betydelig reduktion i omkostningsprocenten til 14,5 (15,1).

Resultat

Det forsikringstekniske resultat for 2014 udgjorde 1.612 mio. DKK (1.335 mio. DKK), og combined ratio var 82,5 (86,0). Forbedringen skyldes især Trygs effektiviseringsprogram, men også positiv påvirkning fra de mange nye prisdifferentierede produkter i kombination med forbedret selektion. Den forbedrede lønsomhed, opnået gennem bedre prissætning og selektion har betydet, at der i 2014 kun i begrænset omfang er gennemført ekstraordinære prisforhøjelser. Erstatningsniveauet var i øvrigt positivt påvirket af et lavere niveau af vejrskader og et noget højere afløb end i 2013. Omkostningsprocenten blev reduceret væsentligt fra 15,1 til 14,5, hvilket er sket samtidig med en stort set uændret præmieindtægt.

Præmier

Udviklingen i bruttopræmieindtægten blev væsentligt forbedret i 2014 med en fastholdelse af præmieindtægten mod en reduktion på 2,2 % i lokal valuta i 2013. Den forbedrede udvikling var forventet og kommer efter en årrække med stor fokus på at forbedre lønsomheden. I 2014 er der blevet arbejdet meget med at forbedre kundernes opfattelse af Tryg, hvilket i kombination med, at priserne generelt kun er forhøjet i samme niveau som inflationen, har bidraget til en høj fastholdelsesprocent. Det forstærkede kunde-

fokus i kombination med forbedrede prisdifferentierede produkter og forbedret selektion havde en positiv effekt på salgsudviklingen i både Danmark og Norge. De forbedrede prisdifferentierede produkter i kombination med forbedret selektion har gjort Tryg mere attraktiv over for lønsomme kunder, hvilket også bevirker en mindre stigning i præmierne.

Udviklingen i præmieindtægten i Danmark påvirkes fortsat af salget af mindre biler med et generelt højt niveau af sikkerhedsudstyr. Dette bevirker, at både præmier og erstatninger reduceres. Herudover har der især på det danske marked været en mere intens konkurrence inden for biler med det resultat, at præmieniveauet er reduceret for markedet som helhed.



Kundefokus var i centrum og vil blive yderligere forstærket i de kommende år.

Lars Bonde | Koncerndirektør Privat

Hovedtal for Privat

Mio. DKK	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013
Bruttopræmieindtægter	2.249	2.290	9.051	9.366
Bruttoerstatningsudgifter	-1.468	-1.731	-6.129	-6.596
Bruttoomkostninger	-337	-334	-1.311	-1.418
Resultat af bruttoforretning	444	225	1.611	1.352
Resultat af afgiven forretning	-48	57	-23	-43
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	4	24	26
Forsikringsteknisk resultat	400	286	1.612	1.335
Afløbsresultat f.e.r.	47	72	357	310
Nøgletal				
Præmievekst i lokal valuta	-0,2	-1,7	0,0	-2,2
Bruttoerstatningsprocent	65,3	75,6	67,7	70,4
Nettoøgenforsikringsprocent	2,1	-2,5	0,3	0,5
Skadeforløb i procent	67,4	73,1	68,0	70,9
Bruttoomkostningsprocent	15,0	14,6	14,5	15,1
Combined ratio	82,4	87,7	82,5	86,0
Combined ratio ekskl. afløb	84,5	90,8	86,4	89,3
Afløb f.e.r. i procent	-2,1	-3,1	-3,9	-3,3
Storskader f.e.r. i procent	0,0	0,4	0,1	0,1
Vejrskader f.e.r. i procent	2,6	8,0	2,5	3,2

Tryg har i den forbindelse udnyttet den ekstra konkurrencekraft, som er opnået gennem effektiviseringsprogrammet. Reduktionen i præmieindtægt i den danske privatforretning udgjorde 1,4 % (-3,8 %).

Udviklingen i Norge var påvirket af konkurrencen fra de mindre aktører på markedet, samtidig med at de nye prisdifferentierede produkter og forbedret selektion også havde en positiv påvirkning. Væksten for privatforretningen i Norge udgjorde 1,5 % (-0,3 %) og udviste generelt en forbedret udvikling gennem året.

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 67,7 (70,4), og skadeforløbet, der indeholder resultatet af genforsikring, udgjorde 68,0 (70,9). Den underliggende forbedring udgjorde 1,6 procentpoint og kan især henføres til det gennemførte effektiviseringsprogram, men også en begyndende effekt af den gennemførte prisdifferentiering og forbedret selektion. Omfanget af vejrskader var på et cirka uændret niveau med et højere niveau af vejrskader de første tre kvartaler, men et noget mindre omfang i 4. kvartal i forhold til 2013. Udgifterne til vejrskader udgjorde 2,5 (3,2). Afløbsresultatet påvirkede combined ratio positivt med 3,9 (3,3) og var således på et lidt højere niveau end i 2013.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 14,5 (15,1). Omkostningsniveauet var påvirket af engangseffekterne vedrørende norsk pensionsordning og skift af it-leverandør. Korrigeret for dette udgjorde omkost-

ningsprocenten 15,3. De nominelle omkostninger blev reduceret væsentligt takket være en reduktion af stabsomkostningerne som en del af effektiviseringsprogrammet og en fortsat optimering af især distributionsomkostningerne. Antal medarbejdere blev reduceret fra 923 ved udgangen af 2013 til 903 i 2014 og var i øvrigt sammensat af en forøgelse i distributionen og en reduktion i administrationen.

Finansielle højdepunkter 4. kvartal 2014

- Forsikringsteknisk resultat på 400 mio. DKK (286 mio. DKK).
- Combined ratio på 82,4 (87,7).
- Skadeforløb på 67,4 (73,1).
- Omkostningsprocent på 15,0 (14,6).


Resultat for 4. kvartal 2014

Det forsikringstekniske resultat udgjorde for 400 mio. DKK (286 mio. DKK) og var positivt påvirket af et lavt niveau af vejrskader. Herudover var afløbsgevinsterne på et lavere niveau med 2,1 (3,1), og i øvrigt var resultatet positivt påvirket af effektiviseringsprogrammet. Combined ratio udgjorde 82,4 (87,7) i 4. kvartal 2014. Bruttopræmierne blev reduceret med 0,2 % (-1,7 %). Fastholdelsesprocenten i Danmark blev forøget til 89,6 (89,2), mens den i Norge udgjorde 87,0 (87,2). Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 65,3 (75,6), og skadeforløbet 67,4 (73,1). Omkostningsprocenten var på 15,0 (14,6).



Tryghed på ferien I 2014 blev dækningen via den offentlige sygesikring på ferien i Europa reduceret. Med Trygs årsrejseforsikring kan vores kunder fortsat trygt rejse af sted.

Da Jan Kochs far i august fik en hjerneblødning i Spanien, dækkede Trygs årsrejseforsikring udgifterne til hospitalsophold på privathospital og hjemtransport, og med en dansk alarmcentral giver rejseforsikringen ekstra tryghed på rejsen. "Det gav mig tryghed at vide, at min far var i trygge hænder, og jeg blev jævnlige opdateret om situationen af

en fast kontaktperson i Tryg", siger Jan Koch. Uden rejseforsikringen ville Jan Kochs far være blevet behandlet på et offentligt hospital i Spanien for egen regning. "Mit råd er at sørge for at tegne en rejseforsikring. Det giver tryghed, nu hvor det gule sundhedskort ikke længere dækker", siger Jan Koch.  [Læs mere om Trygs årsrejseforsikring på tryg.dk.](#)

Erhverv

Erhverv omfatter salg af forsikringer til små og mellemstore virksomheder i Danmark og Norge. Salget foregår gennem eget salgskorps, mæglere, franchisetagere (Norge), kundecentre og gruppeaftaler. Forretningsområdet udgør 23 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Resultat

Erhverv fortsatte i 2014 den positive udvikling og forbedrede resultatet væsentligt i forhold til 2013. Det forsikringstekniske resultat blev forbedret til 875 mio. DKK (654 mio. DKK), mens combined ratio blev 79,4 (85,4).

Finansielle højdepunkter 2014

- Forsikringsteknisk resultat på 875 mio. DKK (654 mio. DKK).
- Combined ratio på 79,4 (85,4).
- Bruttopræmierne blev reduceret med 3,0 % (-2,9 %).
- Betydelig forbedring af omkostningsprocenten til 15,8 (18,6).

Resultatet afspejler, at indsatserne for at forbedre resultatet i Erhverv har båret frugt, og at området bidrager positivt til at opnå koncernens målsætninger. Forbedringen i resultatet skyldes både effektiviseringsprogrammet og effekten af de tidligere gennemførte lønsomhedstiltag. Herudover er der i Erhverv introduceret nye prisdifferencierede produkter, som har forøget salgsraten og reduceret behovet for rabatgivning for at tilpasse prisen til risikoen.

En reduktion af omkostningsniveauet har været meget væsentlig for at forbedre den konkurrencemæssige situation. På den baggrund er det meget tilfredsstillende, at omkostningsprocenten er reduceret til 15,8 (18,6), hvilket i øvrigt er sket i en periode med en reduktion i præmieniveauet. Korrigeret for engangseffekter vedrørende norsk pensionsordning og skift af it-leverandør udgjorde omkostningsprocenten 16,9.

Præmier

Samlet set var der en reduktion i præmieindtægterne på 3,0 % (-2,9 %) opgjort i lokal valuta. Den stort set uændrede udvikling var fordelt med en reduktion i dansk forretning på 4,5 % og en vækst i norsk forretning på 0,6 %. Reduktionen i Dan-

mark kan tilskrives de væsentlige tiltag, som blev gennemført de foregående år, samt at de mindre danske virksomheder fortsat er udfordrede på økonomien. Væksten i den norske forretning skal ses i sammenhæng med, at der blandt andet er sket en markant forøgelse i salget fra franchise-distributionskanalen, hvilket blandt andet kan tilskrives en væsentlig uddannelse i forhold til salg og servicering af erhvervsprodukter. I Erhverv har den ændrede opdeling af forretningen i forhold til Industri medført en forøgelse af præmierne med cirka 900 mio. DKK. Den tilførte forretning er nu fuldt integreret og omfattet af Erhvervs servicekoncepter. Tilsvarende er købet af fornyelsesretten til Codans landbrugsportefølje forløbet meget



Integrering af større erhvervskunder fra Industri og opkøbt landbrugsportefølje var vigtige opgaver.

Trond Bøe Svestad | Koncerndirektør Erhverv

Hovedtal for Erhverv

Mio. DKK	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013
Bruttopræmieindtægter	1.050	1.080	4.190	4.411
Bruttoerstatningsudgifter	-580	-797	-2.673	-2.978
Bruttoomkostninger	-164	-193	-664	-820
Resultat af bruttoforretning	306	90	853	613
Resultat af afgiven forretning	-39	64	8	29
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3	3	14	12
Forsikringsteknisk resultat	270	157	875	654
Afløbsresultat f.e.r.	126	76	310	265
Nøgletal				
Præmievekst i lokal valuta	-1,8	-1,2	-3,0	-2,9
Bruttoerstatningsprocent	55,2	73,8	63,8	67,5
Nettoegenforsikringsprocent	3,7	-5,9	-0,2	-0,7
Skadeforløb i procent	58,9	67,9	63,6	66,8
Bruttoomkostningsprocent	15,6	17,9	15,8	18,6
Combined ratio	74,5	85,8	79,4	85,4
Combined ratio ekskl. afløb	86,5	92,8	86,8	91,4
Afløb f.e.r. i procent	-12,0	-7,0	-7,4	-6,0
Storskader f.e.r. i procent	4,2	0,3	4,3	4,5
Vejrskader f.e.r. i procent	2,6	15,7	1,9	4,5

tilfredsstillende med en meget stor tilslutning og fuld integration i Erhverv.

Fastholdelsesprocenten udviste en markant forbedring i 2014 for den danske del af Erhverv med 87,0 (86,1) og en mindre forbedring i den norske del med 87,8 (87,6).

Den væsentligste opgave for Erhverv for at forbedre præmieudviklingen er således at forbedre salget.

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 63,8 (67,5), og skadeforløbet, der også indeholder resultatet af genforsikring, udgjorde 63,6 (66,8). Det lave niveau kan henføres til både de historiske lønsomhedstiltag, implementering af prisdifferentierede produkter og effektiviseringsprogrammet. Niveaue af vejrskader udgjorde 1,9 (4,5) og var positivt påvirket af et mildt vintervejr i 4. kvartal i både Danmark og Norge.

Storskadeniveauet var med 4,3 (4,5) stort set uændret i forhold til 2013, mens afløbsniveauet med 7,4 (6,0) var på et noget højere niveau.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 15,8 (18,6), og korrigeret for engangseffekter vedrørende norsk pensionsordning og overgang til ny it-leverandør udgjorde omkostningsprocenten 16,9. Udviklingen er meget tilfredsstillende og er opnået gennem effektiviseringsprogrammet og strukturelle tilpasninger i erhvervsorganisationen. Dette omfatter blandt andet ændringer i distributionsstrukturen

og synergier i forbindelse med integrationen af forretningen, som blev overført fra Industri. En fortsat reduktion af omkostningsniveauet vil også i de kommende år være et væsentligt indsatsområde for Erhverv, som både skal bidrage til en forbedret konkurrenceevne og understøtte koncernens mål om reduktion i omkostningsprocenten.

Finansielle højdepunkter 4. kvartal 2014

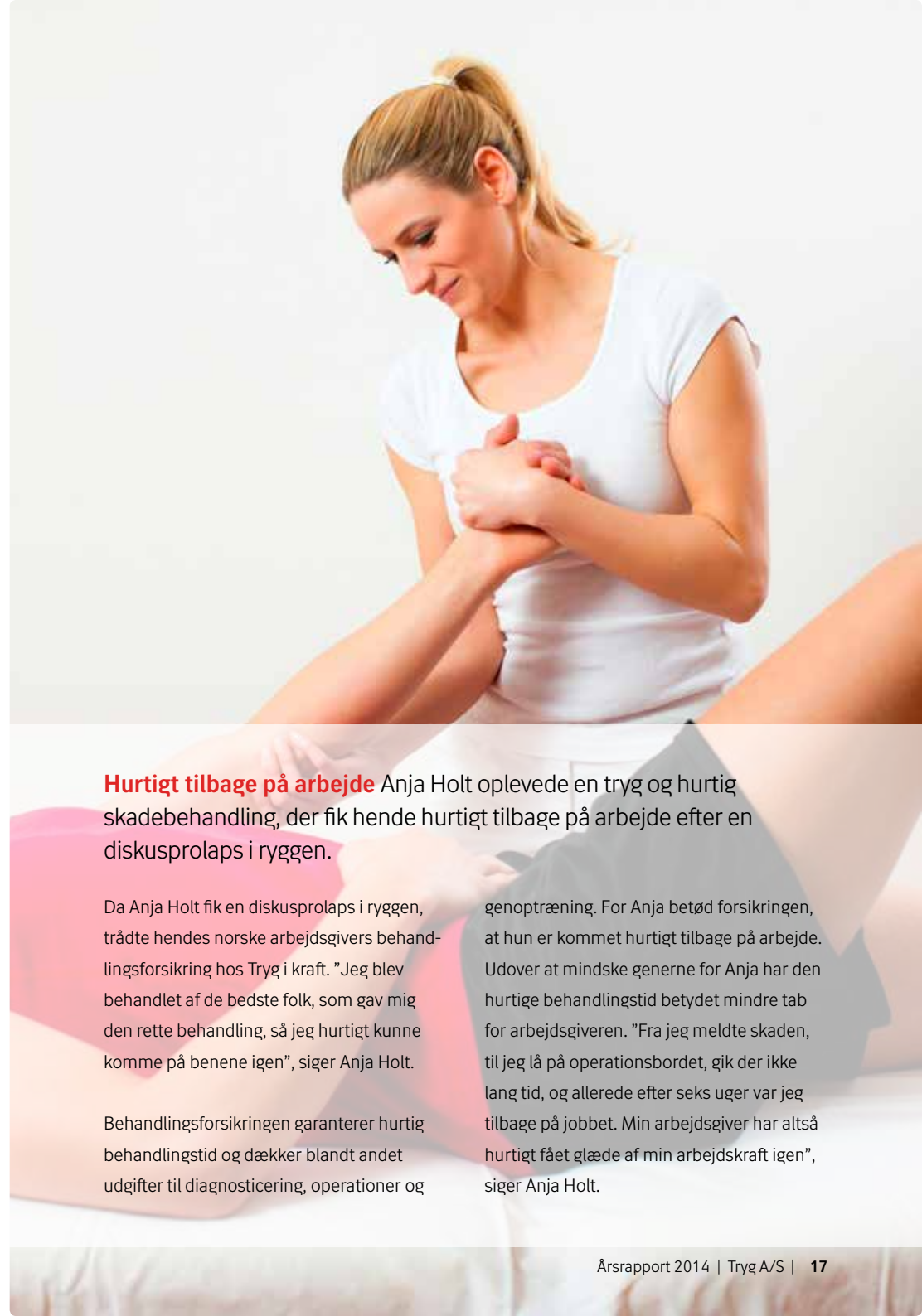
- Forsikringsteknisk resultat på 270 mio. DKK (157 mio. DKK).
- Combined ratio på 74,5 (85,8).
- Skadeforløb på 58,9 (67,9).
- Omkostningsprocent på 15,6 (17,9).

Resultat for 4. kvartal 2014

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 270 mio. DKK (157 mio. DKK) og var væsentligt påvirket af et mildere vejr i 4. kvartal, et højt storskadeniveau samt et højt niveau af afløbsgevinster.

Combined ratio udgjorde 74,5 (85,8) og var påvirket af det lavere niveau af vejrskader, højere niveau af storskader og et højt afløbsniveau.

Bruttopræmierne faldt med 1,8 % (-1,2 %) i 4. kvartal, hvilket er en positiv udvikling i forhold til 2014 som helhed. Fastholdelsesprocenten for Danmark udgjorde 87,0 (86,1), mens den var 87,8 (87,6) i Norge. Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 55,2 (73,8), skadeforløbet 58,9 (67,9) og omkostningsprocenten 15,6 (17,9).



Hurtigt tilbage på arbejde

Anja Holt oplevede en tryk og hurtig skadebehandling, der fik hende hurtigt tilbage på arbejde efter en diskusprolaps i ryggen.

Da Anja Holt fik en diskusprolaps i ryggen, trådte hendes norske arbejdsgivers behandlingsforsikring hos Tryg i kraft. "Jeg blev behandlet af de bedste folk, som gav mig den rette behandling, så jeg hurtigt kunne komme på benene igen", siger Anja Holt.

Behandlingsforsikringen garanterer hurtig behandlingstid og dækker blandt andet udgifter til diagnosticering, operationer og

genoptræning. For Anja betød forsikringen, at hun er kommet hurtigt tilbage på arbejde. Udover at mindske generne for Anja har den hurtige behandlingstid betydet mindre tab for arbejdsgiveren. "Fra jeg meldte skaden, til jeg lå på operationsbordet, gik der ikke lang tid, og allerede efter seks uger var jeg tilbage på jobbet. Min arbejdsgiver har altså hurtigt fået glæde af min arbejdskraft igen", siger Anja Holt.

Industri

Industri sælger forsikringer til industrikunder under brandet 'Tryg' i Danmark og Norge, 'Moderna' i Sverige samt 'Tryg Garanti'. Salget foregår både gennem eget salgskorps og gennem forsikringsmæglere. Herudover har Industri et samarbejde med AXA Group ved betjening af kunder med internationalt forsikringsbehov. Forretningsområdet udgør 21 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Resultat

Det forsikringstekniske resultat for 2014 blev forbedret til 427 mio. DKK (358 mio. DKK), og combined ratio blev 89,8 (91,7). Resultatet er påvirket af et væsentligt højere samlet niveau af stor- og vejrskader, der samlet var cirka 200 mio. DKK højere end i 2013. Korrigeret herfor har der været en positiv underliggende resultatudvikling, som

Finansielle højdepunkter 2014

- Forsikringsteknisk resultat på 427 mio. DKK (358 mio. DKK).
- Combined ratio på 89,8 (91,7).
- Vækst i bruttopræmierne på 1,1 % (-2,9 %).
- Omkostningsprocent på 11,1 (11,8).

dog også var begunstiget af et mindre niveau af mellemstore skader.

Industris portefølje omfatter en større andel langhallet forretning end de øvrige områder og har derfor et højere kapitalbehov. Industri bør derfor over tid have en lavere combined ratio end øvrige forretningsområder for at bidrage til Trygs finansielle målsætninger.

Præmier

Industrimarkedet omfatter naturligt større enkeltkunder. Da markedet samtidigt er meget konkurrencepræget vil Industris fokus på at opretholde en lønsom forretning, betyde, at der vil være større udsving i præmieindtægten end for de øvrige forretningsområder.

I 2014 var der en stigning i præmieindtægten på 1,1 % (-2,9 %). Væksten kan især henføres til den svenske del af Industri, som fortsat er i en opbygningsfase men med fokus på lønsomhed. I Sverige udgjorde væksten 8,6 %, og for den danske og norske del var væksten henholdsvis positiv med 0,8 % og negativ med 0,8 %. Udviklingen i Danmark og Norge kan tilskrives normale udsving i porteføljen, der, som nævnt, naturligt vil forekomme ved tilgang og afgang af større kundeforhold.

I Industri har den ændrede opdeling af forretningen i forhold til Erhverv medført en flytning af mindre kunder med en samlet præmie på cirka 900 mio. DKK. Industri har på den baggrund mere målrettet kunnet fortsætte arbejdet med at udvikle fokuserede rådgivningskoncepter i forhold til de større kunder.

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 71,2 (88,0), og skadeforløbet, der indeholder resultatet af genforsikring, udgjorde 78,7 (79,9).



Implementering af ny organisation og forstærkede koncepter for internationale kunder var i fokus.

Truls Holm Olsen | Koncerndirektør Industri

Hovedtal for Industri

Mio. DKK	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013
Bruttopræmieindtægter	1.015	1.025	4.033	4.158
Bruttoerstatningsudgifter	-682	-769	-2.872	-3.661
Bruttoomkostninger	-108	-124	-446	-490
Resultat af bruttoforretning	225	132	715	7
Resultat af afgiven forretning	-128	-78	-304	338
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	5	16	13
Forsikringsteknisk resultat	98	59	427	358
Afløbsresultat f.e.r.	162	77	421	375
Nøgletal				
Præmievekst i lokal valuta	1,5	-2,1	1,1	-2,9
Bruttoerstatningsprocent	67,2	75,0	71,2	88,0
Nettoegenforsikringsprocent	12,6	7,6	7,5	-8,1
Skadeforløb i procent	79,8	82,6	78,7	79,9
Bruttoomkostningsprocent	10,6	12,1	11,1	11,8
Combined ratio	90,4	94,7	89,8	91,7
Combined ratio ekskl. afløb	106,4	102,2	100,2	100,7
Afløb f.e.r. i procent	-16,0	-7,5	-10,4	-9,0
Storskader f.e.r. i procent	15,4	3,6	9,4	4,7
Vejrskader f.e.r. i procent	2,9	5,5	3,0	2,5



Tryg og Tivoli forebygger skybrudsskader Efter skybruddet over København i 2011 løb Tivolis skader op i et tocifret millionbeløb. Forebyggende tiltag viste sit værd, da skybruddet igen ramte i 2014.

Ved et skybrud i august 2014 kom der dobbelt så meget vand som ved skybruddet i juli 2011. Alligevel fik Tivoli kun skader for en tredjedel. Det var resultatet af en forebyggende indsats, som Tivoli og Tryg iværksatte i 2011.

”Efter skybruddet i 2011 udarbejdede vi i samarbejde med Tryg en beredskabsplan og iværksatte forebyggende tiltag for at sikre, at vi er bedst muligt rustede til skybrud”, siger underdirektør i Tivoli Mogens Ramsløv.

Korrigeret for afløbsniveau, vejr- og storskader var skadeforløbet betydeligt bedre end i 2013, hvilket understreger Industris fokus på lønsomhed. Det må dog samtidig konstateres, at erstatningsniveauet for den svenske del var mindre tilfredsstillende mod slutningen af året.

Risikorådgivning er en integreret del af Industris rådgivningskoncept, og denne rådgivning er blevet udbygget yderligere de senere år, hvilket har en positiv effekt på erstatningsniveauet.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 11,1 (11,8) og korrigeret for engangseffekter vedrørende norsk pensionsordning og it-driftsomkostninger udgjorde omkostningsprocenten 11,6.

Udviklingen i omkostningsniveauet er tilfredsstillende og skal ses i sammenhæng med bestræbelserne på at forbedre den konkurrencemæssige position og forbedre det økonomiske resultat. Der vil i de kommende år være fokus på at yderligere effektivisere håndteringen af de store kunder og reducere omkostningsniveauet yderligere.

Antallet af medarbejdere blev reduceret fra 365 i slutningen af 2013 til 279 i slutningen af 2014. Ud ad den samlede reduktion vedrører cirka 60 stillinger flyttet i forbindelse med ændringen af opdelingen med Erhverv.

Finansielle højdepunkter 4. kvartal 2014

- Forsikringsteknisk resultat på 98 mio. DKK (59 mio. DKK).
- Combined ratio på 90,4 (94,7).
- Skadeforløb på 79,8 (82,6).
- Omkostningsprocent på 10,6 (12,1).

Resultat for 4. kvartal 2014

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 98 mio. DKK (59 mio. DKK), og combined ratio udgjorde 90,4 (94,7). Det forbedrede resultat kan især henføres til erstatningsniveauet, men også et betydeligt lavere omkostningsniveau.

Bruttopræmierne steg med 1,5 % (-2,1 %) i 4. kvartal, hvilket nogenlunde svarede til niveauet for året som helhed. Erstatningsprocenten udgjorde 67,2 (75,0), og skadeforløbet 79,8 (82,6) og var påvirket af både et højt storskadeniveau og et højt afløbsniveau.

Erstatningsprocenten var i øvrigt udtryk for en pæn underliggende forbedring, når der korrigeres for afløb, storskader og vejrskader. Omkostningsprocenten var 10,6 (12,1), hvilket var et tilfredsstillende lavt niveau, som understreger Industris fokus på et konkurrencedygtigt omkostningsniveau.

Sverige

Sverige omfatter salg af forsikringer til privatpersoner under brandet 'Moderna'. Endvidere sælges forsikringer under varemærkerne: Atlantica, Bilsport& MC, Securator og Moderna Djurforsikringer. Salget foregår gennem egne sælgere, callcentre og internettet. Forretningsområdet udgør 7 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Resultat

Forretningsområdet Sverige har gennem de seneste år forbedret resultatet væsentligt. Combined ratio for 2014 var på cirka samme niveau som i 2013 og er opnået i et år med en forventet gradvis reduktion af Nordea-porteføljen som følge af den

Finansielle højdepunkter 2014

- Forsikringsteknisk resultat på 118 mio. DKK (149 mio. DKK).
- Combined ratio på 92,0 (91,2).
- Bruttopræmierne reduceret med 7,4 % (-4,9 %) som følge af ophør af aftalen med Nordea.
- Omkostningsprocent på 19,2 (17,6).

opsagte partneraftale i Sverige. Der er i 2014 sket en gradvis udbygning af samarbejdet med Danske Bank i Sverige, og der er tilkøbt nogle mindre porteføljer. Endvidere er den vigtige aftale med Elkjöp om distribution af produktforsikringer blevet forlænget. Samtidig er der også i 2014 gennemført væsentlige strukturelle tiltag i forhold til distributionen, hvilket har medført, at callcenteret i Luleå blev lukket ned for kun at have et callcenter med base i Malmø.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 118 mio. DKK (149 mio. DKK). Dette er opnået gennem et fortsat fokus på lønsomhed inden for det brede privatmarked og de sædvanlige gode resultater inden for nicheområderne, som omfatter forsikring af lystbåde, motorcykler og produktforsikringer.

Præmier

Præmieindtægten blev reduceret med 7,4 % (-4,9 %). Reduktionen skyldes primært nævnte ophør af partneraftale med Nordea, ligesom antallet af partneraftaler i øvrigt er reduceret, herunder ICA og Villaågerne i Sverige, for at sikre lønsomme aftalegrundlag. Denne udvikling er imødegået gennem en fortsat udvikling af samarbejdet med Danske Bank og opkøb af

selskabet Securator, ledende distributør af udvidet garantiforsikringer inden for elektronik i Danmark samt tilkøb af en mindre portefølje inden for forsikring af kæledyr.

Mod slutningen af året kunne det konstateres, at salgsniveauet nu generelt var på et højere niveau, end da aftalen med Nordea var i kraft. Dette er sket gennem opbygningen af ét callcenter i Malmø.

Erstatninger

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 71,3 (74,2), og skadeforløbet, der indeholder resultatet af genforsikring, udgjorde 72,8 (73,6). Det stort set uændrede skadeforløb er tilfredsstillende og er



Krydssalg, automatiseret skadebehandling og integration af Securator har været hovedopgaver.

Per Fornander | Koncerndirektør Sverige

Hovedtal for Sverige

Mio. DKK	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013
Bruttopræmieindtægter	338	348	1.399	1.587
Bruttoerstatningsudgifter	-252	-250	-998	-1.178
Bruttoomkostninger	-75	-67	-268	-280
Resultat af bruttoforretning	11	31	133	129
Resultat af afgiven forretning	-5	10	-21	9
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	3	6	11
Forsikringsteknisk resultat	7	44	118	149
Afløbsresultat f.e.r.	3	22	43	20
Nøgletal				
Præmievekst i lokal valuta	1,6	-10,6	-7,4	-4,9
Bruttoerstatningsprocent	74,6	71,8	71,3	74,2
Nettoegenforsikringsprocent	1,5	-2,9	1,5	-0,6
Skadeforløb i procent	76,1	68,9	72,8	73,6
Bruttoomkostningsprocent	22,2	19,3	19,2	17,6
Combined ratio	98,3	88,2	92,0	91,2
Combined ratio ekskl. afløb	99,2	94,5	95,1	92,5
Afløb f.e.r. i procent	-0,9	-6,3	-3,1	-1,3
Vejrskader f.e.r. i procent	1,5	2,3	1,5	1,4

positivt påvirket af den gradvise reduktion af Nordea-porteføljen men påvirkes negativt af et par enkelte mellemstore skader og en stigende skadefrekvens inden for indboforsikringer. Skadebehandlingen i Moderna er karakteriseret ved stor effektivitet, og tiltagene med automatiseret skadebehandling uden involvering af skadebehandlere forsætter. Skadebehandlingen foregår med baggrund i typen af skade, kundens skadehistorik og en række andre forhold. Tryk ser for koncernen som helhed store muligheder i denne form for skadebehandling. Det er også for kunderne en meget effektiv form for behandling af skader, da en meget stor del af skaderne bliver behandlet samme dag, som de registreres, hvilket giver både høj kundetilfredshed og en positiv effekt på erstatningsniveauet.

Afløbet udgjorde 3,1 % (1,3 %), hvilket afspejler, at der nu også er opbygget en solid reserveposition i den svenske del af forretningen.

Omkostninger

Omkostningsprocenten udgjorde 19,2 (17,6) og eksklusive engangseffekter var omkostningsprocenten på 18,8. Det højere omkostningsniveau skal ses i sammenhæng med reduktionen i præmieindtægten. Det var forventet, at omkostningsprocenten ville stige, da tilpasning til et væsentligt lavere præmieniveau ikke var muligt på kort sigt. I de kommende år vil der derfor blive iværksat initiativer for at sikre en reduktion i omkostningerne. Centraliseringen af kundeservice og telemarketing i Malmø er gennemført i løbet af 2014, hvilket betyder, at den tilsvarende funktion i Luleå nu er endelig afviklet.

Finansielle højdepunkter 4. kvartal 2014

- Forsikringsteknisk resultat på 7 mio. DKK (44 mio. DKK).
- Combined ratio på 98,3 (88,2).
- Skadeforløb på 76,1 (68,9).
- Omkostningsprocent på 22,2 (19,3).

Resultat for 4. kvartal 2014

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 7 mio. DKK (44 mio. DKK), og combined ratio udgjorde 98,3 (88,2).

Bruttopræmierne blev forøget med 1,6 % i 4. kvartal og var positivt påvirket af, at præmieindtægten fra det opkøbte Securator indgik. Securator indgik i 4. kvartal med 24 mio. DKK.

Erstatningsprocenten udgjorde 74,6 (71,8) og skadeforløbet 76,1 (68,9). Den højere erstatningsprocent sammenlignet med samme periode 2013 kan henføres til et lavere niveau af afløbsgevinster og herudover, at der i 4. kvartal 2013 var afløbsgevinster på hensættelser foretaget i løbet af året.

Omkostningsprocenten var 22,2 (19,3), og antallet af medarbejdere blev forøget fra 356 til 382. Eksklusive medarbejdere i tilknytning til opkøbte porteføljer var der en reduktion i antallet af medarbejdere på 22.



Investeringsvirksomhed

Formålet med investeringsvirksomheden er primært at understøtte forsikringsforretningen ved at minimere påvirkningen fra rente- og valutaændringer og herudover at drive investeringerne så optimalt som muligt under hensyntagen til markedsrisiko og kapitalforbrug.

Finansielle højdepunkter 2014

- Investeringsafkast på 360 mio. DKK (588 mio. DKK).
- Resultat af matchportefølje på 181 mio. DKK (40 mio. DKK).
- Bruttoafkast på fri portefølje på 548 mio. DKK (891 mio. DKK).

Trygs samlede investeringsportefølje udgjorde 41,9 mia. DKK pr. 31. december 2014. Investeringsporteføljen er opdelt i en match og i en fri portefølje, der udgjorde henholdsvis 29,5 mia. DKK og 12,4 mia. DKK. Formålet med matchporteføljen er udelukkende at afdække de udsving, der opstår fra diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser og dermed reducere renterisikoen på Trygs erstatningshensættelser. Udover overførsel af ændringen i forpligtelsernes værdi skal matchporteføljen endvidere forrente hensættelserne, så der ligeledes kan overføres forsikringsteknisk rente. Den fri investeringsportefølje modsvarer stort set egenkapitalen og investeres i obligationer, ejendomme og aktier.

Investeringsvirksomheden har også til formål at reducere effekten af udsving i valutakurser. Dette sker gennem en afdækning, som omkostningsmæssigt indgår under andre finansielle indtægter og udgifter. Afdækningen vedrører valutarisiko i de norske og svenske filialer, og særligt i slutningen af 2014 har denne afdækning imødegået udsving som følge af et væsentligt fald i den norske krone. Uden denne afdækning som vedrører egenkapitalen koncernmellemværende

Hovedtal for investeringsvirksomhed

Mio. DKK	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013
Fri portefølje, bruttoafkast	154	283	548	891
Matchportefølje, regulatorisk afvigelse og performance	39	38	181	40
Andre finansielle indtægter og udgifter	-180	-167	-369	-343
Investeringsafkast i alt	13	154	360	588

ville egenkapitalen i 2014 være reduceret med cirka 260 mio. DKK.

De finansielle markeder 2014

Aktiviteten i den internationale økonomi tog gradvist til i løbet af 2014, specielt i USA og Storbritannien. Væksten i Europa synes derimod lidt mere afdæmpet, og økonomierne i Kina og Japan har ligeledes mærket en opbremsning. Centralbankerne har også sat sit præg på agendaen i 2014. Mens den amerikanske centralbank indskrænkede sine lempelser ved reduktion af de månedlige opkøb af obligationer, iværksatte den europæiske centralbank massive pengepolitiske lempelser for at sætte mere gang i økonomien. I Norden bemærkes især rentenedsættelsen fra Norges Bank i december måned, primært drevet af de markant faldende oliepriser. Samlet efterlader 2014 et indtryk af en verden med historisk lav inflation og rente, lave råvarepriser og en vækst, der er fortsat lav og primært trukket op af et stærkt amerikansk marked.

Usikkerheden i de finansielle markeder har primært haft afsæt i enkeltbegivenheder, som for eksempel Ruslands anektering af Krim, demon-

strationerne i Hong Kong og de nye spændinger i Mellemøsten.

Investeringsresultatet 2014

Resultatet af investeringsforretningen var påvirket af både positive aktie- og kreditmarkeder og faldende renter samt god performance. Afkastet på den fri portefølje blev 548 mio. DKK, og resultatet fra matchporteføljen udgjorde 181 mio. DKK. Efter finansielle udgifter og indtægter på -369 mio. DKK blev det samlede investeringsresultat 360 mio. DKK.

Resultater af matchporteføljen er sammensat af performance på 104 mio. DKK og regulatorisk afvigelse på 77 mio. DKK. Den positive performance skyldes primært, at de valgte lokale obligationer har klaret sig godt relativt til det lokale marked.

Den regulatoriske afvigelse forklares af, at forpligtelserne i høj grad beregnes med baggrund i euro-swaps, mens afdækningen er lokal. Specielt forskellen mellem euroswaps og norske swaps forklarer det meste af den regulatoriske afvigelse.

Afkast – matchportefølje

Mio. DKK	Afkast 4. kv. 2014	Afkast 2014
Afkast, matchportefølje	340	1.336
Kursreguleringer, ændret diskonterings-sats	-217	-741
Overført til forsikringsteknisk rente	-84	-414
Match, regulatorisk afvigelse og performance	39	181
Heraf:		
Match, regulatorisk afvigelse	31	77
Match, performance	8	104

Renteforskellen mellem eksempelvis de 2-årige europæiske og norske swaprenter er nu kun 1 procentpoint, hvilket er det laveste niveau siden 2009.

Udviklingen på de finansielle markeder betød endvidere positive afkast på aktier, krediteksponering og obligationspositionen i den fri portefølje. Afkastet udgjorde 548 mio. DKK svarende til 4,4 % på den gennemsnitlige investerede kapital i perioden. Afkastet på Trygs aktieportefølje var 250 mio. DKK svarende til 10,0 %. Reduktionen i renteniveauet i 2014 har sammen med positive afkast på højrentobligationer og obligationer fra de nye markeder betydet et afkast på 168 mio. DKK svarende til 2,1 %. Ejendomsinvesteringer bidrog positivt med 130 mio. DKK. Ejendommene i Norge steg marginalt i værdi, mens det samlede billede i Danmark stort set er uforandret.

Andre finansielle indtægter og udgifter

Andre finansielle udgifter og indtægter udgjorde i 2014 -369 mio. DKK. Posten består af en række

elementer, hvoraf de største poster blandt andet er en udgift til Trygs valutaafdækning på 95 mio. DKK, som allerede omtalt, samt udgifter til Trygs ansvarlige lån på 90 mio. DKK. Værdi af Trygs domicilejendom i Ballerup er nedskrevet med 106 mio. DKK.

Investeringsvirksomhed i 4. kvartal 2014

Bruttoafkastet på Trygs frie investeringsportefølje blev i 4. kvartal på 154 mio. DKK. Afkastet på obligationsbeholdningen blev 29 mio. DKK i kvartalet, mens aktieporteføljen bidrog med 75 mio. DKK. Afkastet på ejendomsporteføljen blev 50 mio. DKK.

Matchporteføljen leverede en positiv regulatorisk afvigelse på 31 mio. DKK i 4. kvartal 2014 efter overførsel til forsikring, mens resultatet af match-performance blev 8 mio. DKK.

Efter andre finansielle indtægter og udgifter på 180 mio. DKK blev det samlede afkast af Trygs investeringsvirksomhed i 4. kvartal 13 mio. DKK.

Finansielle højdepunkter 4. kvartal 2014

- Investeringsafkast på 13 mio. DKK (154 mio. DKK).
- Resultat af matchportefølje på 39 mio. DKK (38 mio. DKK).
- Afkast af fri portefølje på 154 mio. DKK (283 mio. DKK).
- Nedskrivning af domicilejendom med 106 mio. DKK.

Afkast – fri portefølje

Mio. DKK	Afkast 4. kv. 2014	Afkast (%) 4. kv. 2014	Afkast 2014	Akast (%) 2014	Investeringsaktiver 31.12.2014	31.12.2013
Statsobligationer	9	3,3	15	4,7	279	501
Realkreditobligationer	24	0,5	78	1,6	5.188	4.736
Emerging market obligationer	-3	-0,6	23	5,9	410	387
High yield obligationer	4	0,5	35	5,2	910	802
Øvrige ^{a)}	-5	-0,5	17	1,4	1.085	1.944
Rente- og krediteksponering	29	0,4	168	2,1	7.872	8.370
Aktieeksponering	75	3,2	250	10,0	2.470	2.966
Investeringsejendomme	50	2,4	130	6,4	2.099	2.022
Afkast i alt, brutto	154	1,2	548	4,4	12.441	13.358

a) Bankindskud og afledte finansielle instrumenter til afdækning af rente- og kreditrisiko.

Kapital- og risikostyring

Grundlaget for forsikring er risikoudjævning. Ved at samle risici fra et stort antal kunder får et forsikrings-selskab en mere jævn og forudsigelig samlet risiko og kan dermed reducere den kapital, der er nødvendig for at yde sikkerhed i forhold til negative udsving. Vurdering og styring af Trygs samlede risiko og det deraf følgende kapitalbehov er derfor et helt centralt element i ledelsen af en forsikringsvirksomhed.

Risikoprofil og -appetit

Trygs bestyrelse fastlægger rammerne for selskabets ønskede risikoappetit og dermed også for den kapital, som selskabet skal have til rådighed for at kunne dække eventuelle tab. Risikoappetitten udtrykkes i Trygs politikker i form af rammer for eksponeringen inden for forskellige typer af risiko.

Den grundlæggende forsikringsrisiko styres ved hjælp af rammer for størrelsen af enkeltengagementer og ved brug af genforsikring til begrænsning af den maksimale udgift ved storskader, udgiften som følge af storm, skybrud eller en anden begivenhed, der rammer en række forsikringer samtidig. Endvidere styres forsikringsrisikoen gennem geografisk afgrænsning og ved fravalg af visse aktiviteter som eksempelvis fly- og marineforsikring. Når Tryg opererer inden for disse rammer, vil risikoen afhænge af

selskabets valg af eksponering inden for forskellige segmenter og brancher på forsikringsmarkedet.

Et andet eksempel på operationalisering af risikoappetitten er styringen af investeringsrisikoen via begrænsninger på eksponering inden for forskellige aktivklasser (aktier og ejendomme med videre) og styringen af den samlede renterisiko gennem Trygs matchstrategi. Denne foreskriver, at den del af Trygs investeringsaktiver, der modsvarer de forsikringstekniske hensættelser, skal investeres i rentebærende aktiver med en rentefølsomhed, der præcist modsvarer og dermed neutraliserer rentefølsomheden på hensættelserne som følge af diskontering.

God risikostyring indebærer blandt andet løbende identifikation og kvantificering af risikofaktorer, efterfølgende reducere af uønskede risici samt rapportering af det samlede risikobillede. Kvantificeringen består blandt andet af en opgørelse af kapitalbehovet, og med baggrund i dette revurderes rammerne for Trygs risikoappetit årligt.

Til at understøtte arbejdet med risikostyringen har bestyrelsen nedsat et særligt risikoudvalg, der har til opgave at fokusere specielt på bestyrelsens ansvar i forhold til kapital- og risikostyring.



Kapitalbehov og -styring

Kapitalstyringen tager sit udgangspunkt i Trygs interne kapitalmodel. Kapitalmodellen baseres på risikoprofilen og tager således højde for sammensætningen af forsikringsporteføljen, den geografiske spredning, hensættelsesprofilen, genforsikringsprogrammet, investeringsporteføljen og Trygs lønsomhed i øvrigt. Modellen opgør det lovpligtige kapitalkrav (det individuelle solvensbehov) med et 99,5 % sikkerhedsniveau svarende til, at Tryg statistisk set ville være i stand til at honorere forsikringstagernes krav i 199 af 200 år.

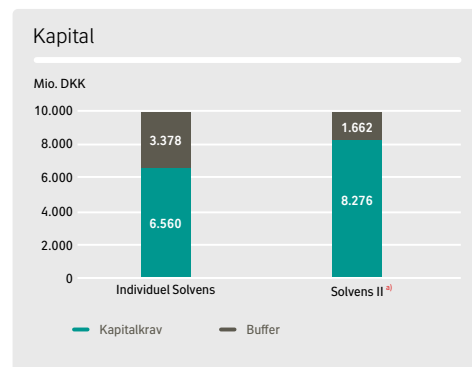
Det individuelle solvensbehov var ved udgangen af 2014 opgjort til 6.560 mio. DKK (6.366 mio. DKK). Kapitalgrundlaget til afdækning af det individuelle solvensbehov benævnes tilstrækkelig basiskapital. Den var ved udgangen af 2014 opgjort til 9.938 mio. DKK efter fratrukket udbytte. Hermed har Tryg en overdækning på 3.378 mio. DKK svarende til 51 %.

Bestyrelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af selskabets kapital. I praksis foretages eventuelle tilpasninger ekstraordinært gennem aktietilbagekøb. Vurderingerne foretages i selskabets kapitalplan, hvor det individuelle solvensbehov fremskrives med udgangspunkt i Trygs budgetter. Fremskrivningen vurderes dels i forhold til, om den kan rumme de initiativer, der adresseres i selskabets strategi for de kommende tre år, og dels i forhold til de væsentligste risici fra selskabets risikoidentifikation. Tilstrækkelighed vurderes i forhold til Trygs strategiske målsætninger (herunder målsætning i forhold til egenkapitalforrentning samt kapitalbuffer) og udbyttepolitik.

På baggrund af det forventede tilfredsstillende resultat for 2014 og den solide kapitalposition blev det i november 2014 besluttet at iværksætte et ekstraordinært aktietilbagekøb for 1 mia. DKK. Aktietilbagekøbet gennemføres fra 2. januar 2015 og året ud. Endvidere vil bestyrelsen ved generalforsamlingen 25. marts 2015 foreslå, at der udbetales et udbytte på 29 DKK pr. aktie svarende til en udlodning på 1.731 mio. DKK. Fremadrettet er målet, at Tryg udbetaler udbytte to gange årligt med første effektivering ved halvårsregnskabet 2015.

I tilknytning til kapitalplanen er der udarbejdet en nødplan, der beskriver hvilke konkrete tiltag, der kan effektueres på kort sigt, hvis selskabets tilstræbte kapitalposition skulle blive truet. Både kapitalplanen og nødplanen er godkendt af Trygs bestyrelse.

Trygs kapitalgrundlag består af egenkapital og ansvarlig lånekapital. Forholdet mellem disse to kategorier vurderes løbende for at opretholde en



a) Trygs forventning til den fremtidige Solvens II standardmodel er baseret på Finanstilsynets reviderede bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber, der trådte i kraft 1. januar 2014.

optimal struktur, som tager hensyn til målet for forrentningen af egenkapitalen, kapitalomkostningerne samt det ønskede forretningsmæssige råderum. I 2015 vil dette forhold blive genstand for en revurdering i forbindelse med refinansieringen af Trygs ansvarlige lån på 150 mio. EUR. Denne refinansiering foregår under hensyntagen til det fremtidige Solvens II-regelsæt.

Trygs samlede ansvarlige lånekapital svarede til 16 % af egenkapitalen ved udgangen af 2014, og den samlede renteudgift beløb sig til 90 mio. DKK.

i Læs mere om Trygs ansvarlige lån i Note 1 på side 47.

Frem mod Solvens II

De kommende europæiske solvensregler, Solvens II, træder i kraft 1. januar 2016.

Solvens II tillader, at et selskab opgør det nødvendige kapitalbehov ved brug af en intern model, godkendt af Finanstilsynet. Tryg forventer at få godkendt sin interne model, således at denne også kan benyttes fremadrettet. Hvis godkendelsesfasen trækker ud, vil det nødvendiggøre brug af Solvens II-standardmodellen i en periode med lavere solvensoverdækning til følge.

I forbindelsen med ikrafttrædelsen af Solvens II vil det midlertidige begreb 'tilstrækkelig basiskapital' blive erstattet med Solvens II-begrebet 'own funds'. Der udestår stadig en række uafklarede spørgsmål omkring fortolkningen af denne kapitalopgørelse, som kan have stor effekt på Trygs kapitalposition. De kapitalelementer, der fortsat er uklarhed omkring, er:

- Norsk Naturskadepool, der kan have en negativ effekt på -1 til 0 mia. DKK. Tryg forventer, at Norsk Naturskadepool fortsat vil være tilgængelig som tier 2-kapitalelement efter ikrafttrædelsen af Solvens II.
- Norsk garantihensættelse, der kan have en negativ effekt på -0,2 til 0 mia. DKK. Tryg forventer, at garantihensættelsen fortsat vil være tilgængelig under Solvens II som tier 1 eller tier 2-kapitalelement.
- Solvens II-vurderingen af præmiehensættelserne vil bidrage positivt med 0,5 til 0,7 mia. DKK til 'own funds' opgørelsen (forventet fremtidigt overskud).
- En øget mulighed for optagelse af ansvarlig lånekapital udgør fra 1,5 til 2,5 mia. DKK.

Tryg forventer således en overordnet positiv kapital-effekt i forbindelse med overgangen til Solvens II. Solvens II-bestemmelserne indeholder også krav om en egenvurdering af Trygs risiko og solvensbehov, kendt under navnet 'Own Risk and Solvency Assessment' (ORSA). Tryg har gennem flere år udarbejdet ORSA-rapporter, der vurderer det samlede risikobillede og giver forslag til forbedringer. Også i 2014 er en sådan risikovurdering udarbejdet og behandlet af selskabets daglige ledelse og bestyrelse, der på baggrund heraf er gået ind i 2015 med et fuldt opdateret billede af Trygs risikoprofil. **i** Læs mere om Trygs risikostyring i Note 1 på side 47.

Standard & Poor's

Tryg fik i 2014 bekræftet en 'A-' rating hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's og har et mål om at fastholde denne rating.

Aktionærinformation

Som børsnoteret selskab er det vigtigt, at beslutninger om investering i Tryg-aktien kan træffes på et oplyst grundlag. En åben og løbende dialog med aktionærer, analytikere og andre interessenter prioriteres derfor højt.

Ansvar for kommunikationen og kontakten til aktiemarkedet ligger hos Investor Relations (IR), som også varetager kontakten til ratingbureauer og obligationsinvestorer.

Efter offentliggørelsen af kvartals- og årsrapporter afholder Trygs ledelse og IR investormøder, hvor selskabets udvikling drøftes med investorer og aktieanalytikere. Herudover deltager Tryg på en række finansielle konferencer. I 2014 blev der afholdt investormøder i de finansielle knudepunkter i Europa, USA, Canada og Asien.

Tryg-aktien følges tæt af 21 aktieanalytikere, der løbende opdaterer deres forventninger og syn på aktien. [Se en liste over analytikere og deres anbefalinger af Tryg på \[tryg.com/dk\]\(http://tryg.com/dk\) > investor.](#)

Tryg-aktien

Tryg-aktien er noteret på NASDAQ København og indgår i C20-indekset (OMX C20 CAP), som består

af de tyve mest handlede aktier på børsen. I overensstemmelse med anbefalingerne fra NASDAQ København kommenterer Tryg ikke på finansielle resultater eller forventninger to uger før offentliggørelsen af kvartalsrapporter og fire uger før offentliggørelsen af årsrapporten. Alt regnskabsmateriale bliver offentliggjort på tryg.com/dk og findes på både dansk og engelsk. På hjemmesiden er det muligt at abonnere på kvartals- og årsrapporter, nyheder og RSS feeds. Desuden er det muligt at følge @Tryg IR på Twitter.

I 2014 steg Tryg-aktien fra kurs 524,5 til 689,0. Inklusive udbytte på 27 DKK pr. aktie steg aktien 36,5% (31,4 % eksklusive udbytte). Til sammenligning steg OMX C20 CAP-indekset 20,9 % i 2014, mens indekset for forsikringsaktier i Europa, Euro STOXX Insurance, steg med 9,8 %.

NASDAQ i København er fortsat den primære børs, hvor hovedparten af handlen i Tryg-aktien finder sted. I 2014 var det omkring 50 % af omsætningen i Tryg-aktien, der fandt sted via NASDAQ København. Desuden blev 15 % af handlen i 2014 foretaget på de alternative børser (MTF-handler), hvor BATS Chi-X er den største. Dermed står NASDAQ og de alternative børser for 2/3 af den handel, der

skaber likviditet i aktien og dermed sætter prisen på Tryg-aktien. Andre handelsplatforme som OTC (over-the-counter) og dark pools står for en stor del af den øvrige handel, men den kører udenom de etablerede børser og MTF'er og har derfor ikke en direkte påvirkning på kursen og likviditeten i aktien.

I løbet af 2014 blev der tilbagekøbt aktier for 1 mia. DKK svarende til cirka 1,8 mio. aktier. Dette havde en positiv påvirkning på omsætningen i Tryg-aktien. Den samlede omsætning (inklusive OTC-handler) i aktien steg således fra 43 mio. stk. i 2013 til 49 mio. stk. i 2014.

Aktiekapital og ejerforhold

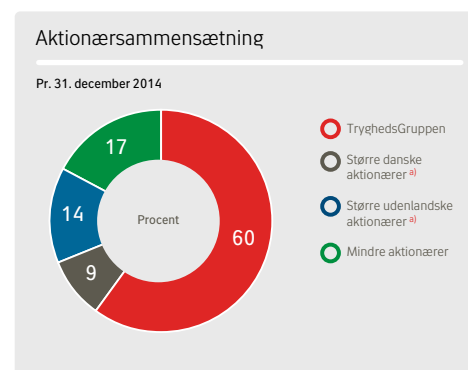
Trygs samlede aktiekapital udgjorde 1.492.387.900 DKK ved udgangen af 2014. Der er én aktieklasser (59.695.516 aktier á 25 DKK nominelt) med lige rettigheder for alle. Hovedaktionæren, TryghedsGruppen smba, Danmark, ejer 60 % af aktierne og er den eneste aktionær, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen. TryghedsGruppen

investerer i nordiske selskaber inden for tryghed og sundhed og yder støtte til almennyttige aktiviteter.

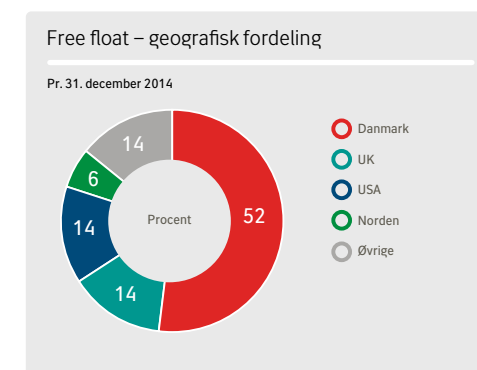
På Trygs generalforsamling den 25. marts 2015 vil det blive foreslået at splitte hver aktie á 25 DKK i 5 aktier á 5 DKK. Baggrunden herfor er Tryg-aktiens positive udvikling, der har fået kursen op over 600 DKK, der gør aktien til den anden dyreste i C20-indekset. Desuden forventes aktiesplittet at øge likviditeten i aktien.

Ved udgangen af 2014 var 40 % af aktierne i frit omløb fordelt mellem cirka 27.000 navnenoterede aktionærer, hvor de 200 største aktionærer ejede 89 % af aktierne.

Ved udgangen af 2014 og i forlængelse af det gennemførte aktietilbagekøbsprogram ejede Tryg 1.871.579 egne aktier svarende til 3,1 % af aktiekapitalen. På den kommende generalforsamling vil bestyrelsen foreslå, at de tilbagekøbte aktier annulleres.



a) Aktionærer med mere end 10.000 aktier.



Free float er eksklusive TryghedsGruppen.



Halvårligt udbytte fra 2015

I forbindelse med afholdelsen af Trygs kapitalmarkedsdag i november 2014 blev det offentliggjort, at bestyrelsen har besluttet at udbetale udbytte halvårligt fra 2. halvår 2015. Således vil næste udbetaling i marts 2015 være baseret på resultatet fra 2014, hvorefter alle fremtidige udbetalinger vil være baseret på halvårsresultaterne.

Trygs udbyttepolitik har til formål at opnå stabilitet i udlodningerne på helårsbasis. Udbyttepolitikken afspejler en forventet høj indtjening fra forsikringsvirksomheden og en lav risikoprofil inden for

investeringsaktiviteterne, samtidig med at der med baggrund i Trygs interne kapitalmodel (Individue Solvens) skal være en solid kapitalposition. Det er Trygs interne kapitalmodel, der danner rammerne for selskabets kapitalbehov, indtil dette erstattes af Solvens II-regelsættet. Trygs udbyttepolitik er desuden baseret på følgende forudsætninger:

- En overordnet målsætning om at skabe langsigtet værdi for selskabets aktionærer.
- At udbyttepolitikken er konkurrencedygtig i forhold til de nordiske konkurrenter.

Udlodning

Mio. DKK	2014 ^{a)}	2013	2012	2011	2010
Udbytte	1.731	1.656	1.594	400	256
Udbytte pr. aktie (DKK)	29	27	26	6,52	4
Udbytteprocent	68 %	70 %	72 %	35 %	43 %
Ekstraordinært aktietilbagekøb	1.000	1.000	800	0	0

a) Udbytte foreslået af bestyrelsen til godkendelse på generalforsamlingen.

- At der udbetales 60-90 % af resultat efter skat.
- At tilstræbe udbetaling af et nominelt stabilt stigende udbytte på helårsbasis.
- Kapitalniveauet skal til enhver tid afspejle målene for egenkapitalforrentning og de lovmæssige kapitalkrav.
- Tilpasning af kapitalniveauet vil kunne ske ekstraordinært igennem et aktietilbagekøb.

Allé 9, 2000 Frederiksberg. Indkaldelsen kan ses i februar 2015 i dagspressen og vil blive sendt ud til de aktionærer, som ønsker det. tryg.com/dk. **Generalforsamlingen annonceres desuden på tryg.com/dk.**

Udsendte selskabsmeddelelser i 2014 er tilgængelige på tryg.com/dk > investor > meddelelser.

Med udgangspunkt i Trygs udbyttepolitik og det tilfredsstillende resultat i 2014 vil bestyrelsen på generalforsamlingen i 2015 foreslå et udbytte på 29 DKK pr. aktie hvilket svarer til 1.731 mio. DKK. Dette svarer til, at der udbetales 68 % af resultatet efter skat.

I forbindelse med afholdelsen af kapitalmarkedsdagen blev det desuden meddelt, at der var truffet beslutning om at iværksætte et ekstraordinært aktietilbagekøb på 1 mia. DKK med start 2. januar 2015. Baggrunden herfor var Trygs solide kapitalposition og den forventede indtjening.

Generalforsamling


Tryg afholder ordinær generalforsamling den 25. marts 2015 kl. 14 i Falkoner Centret, Falkoner

Finansiell kalender 2015

25. marts 2015	Generalforsamling
26. marts 2015	Tryg-aktien handles ekskl. udbytte
30. marts 2015	Udbetaling af udbytte baseret på helårsresultat 2014
15. april 2015	Delårsrapport for 1. kvartal 2015
10. juli 2015	Halvårsrapport 2015
13. juli 2015	Tryg-aktien handles ekskl. udbytte
15. juli 2015	Udbetaling af udbytte baseret på halvårsresultat 2015
9. oktober 2015	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2015

Selskabsledelse

Tryg har fokus på at drive virksomhed i overensstemmelse med principperne for god selskabsledelse og følger så vidt muligt anbefalingerne.

De danske anbefalinger er udarbejdet af Komitéen for god Selskabsledelse og blev senest opdateret i 2014. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan findes på corporategovernance.dk. På tryg.com/dk har Tryg offentliggjort den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse efter 'føl og forklar'-princippet for hver enkelt anbefaling. Selskabsledelsesafsnittet er et uddrag af redegørelsen.  [Download Trygs lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse på tryg.com/dk > Investor > Download.](#)

Dialogen mellem Tryg, aktionærer og øvrige interessenter

Investor Relations-afdelingen (IR) er i løbende kontakt med aktieanalytikere og investorer og afholder sammen med direktionen investormøder og telekonferencer samt deltager på konferencer i Danmark og udlandet. IR kommunikerer også med interessenter på sociale medier via [Twitter@TrygIR](https://twitter.com/TrygIR). Bestyrelsen orienteres løbende om dialogen med investorer og andre interessenter.

Tryg afholdt i november 2014 en kapitalmarkedsdag for analytikere, investorer og journalister, hvor

der blandt andet blev præsenteret nye finansielle mål og kundemål for perioden frem til 2017.

Tryg har en IR-politik, hvor det blandt andet fremgår, at alle finansielle selskabsmeddelelser og regnskaber offentliggøres på dansk og engelsk, og at Tryg offentliggør delårsrapporter hvert kvartal. Tryg udarbejder endvidere hvert kvartal investorpræsentationer, som anvendes i dialogen med investorer og analytikere. Alle meddelelser, regnskaber, investorpræsentationer og nyhedsbreve er tilgængelige på tryg.com/dk. Materialet giver alle interesserede mulighed for at danne sig et fyldestgørende billede af Trygs position og udvikling. Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. På tryg.com/dk har interesserede mulighed for at abonnere på presse- og selskabsmeddelelser og handelsindberetninger om insiderhandler. En række interne retningslinjer sikrer, at offentliggørelse af kursfølsom information sker i overensstemmelse med de børsretlige regler.

Tryg har en række politikker, der beskriver forholdet til forskellige interessenter.  [Se IR-politikken på tryg.com/dk > investor > kontakt IR > IR-politik](#) og  [CSR-politikken på tryg.com/dk > CSR > CSR-strategi > CSR-politik.](#)

Generalforsamling

Tryg afholder hvert år en ordinær generalforsamling. I overensstemmelse med Selskabsloven og Trygs vedtægter indkaldes generalforsamlingen med mindst tre ugers varsel. Annonceringen sker via en selskabsmeddelelse og på tryg.com/dk. Aktionærer har desuden mulighed for at modtage indkaldelsen pr. post eller e-mail. Indkaldelsen indeholder oplysninger om tid og sted samt en dagsorden.

Alle aktionærer opfordres til at deltage på den ordinære generalforsamling. Generalforsamlingen afholdes ved fysisk fremmøde, da bestyrelsen lægger vægt på den mundtlige dialog med aktionærerne. Aktionærerne har mulighed for at stille forslag til generalforsamlingens dagsordenspunkter og ligeledes stille spørgsmål før og på selve generalforsamlingen. Aktionærer kan stemme på generalforsamlingen, brevstemme eller give en fuldmagt til bestyrelsen eller tredjemand, og det er muligt for aktionærerne at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen. Fuldmagt og blanket til at brevstemme er tilgængelig på tryg.com/dk forud for generalforsamlingen.

Aktie- og kapitalstruktur

Trygs aktiekapital har én aktieklasser med lige rettigheder for alle. Hovedaktionæren, Tryghedsgruppen smba, ejer 60 % af de udstedte aktier og er den eneste aktionær med mere end 5 % ejerskab.

Bestyrelsen sikrer, at Trygs kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens behov og aktionærernes interesser samt de krav, som Tryg

er underlagt som finansiel virksomhed. Tryg har en kapitalplan og en kapitalnødplan, som årligt vurderes af bestyrelsen.

Afhængigt af resultatudviklingen foreslår bestyrelsen årligt et udbytte og eventuelt et ekstraordinært aktietilbagekøb, hvis der er behov for yderligere tilpasning af kapitalen. På generalforsamlingen den 25. marts 2015 vil bestyrelsen foreslå, at der fra 2. halvår 2015 udbetales udbytte halvårligt. I 2014 fornyede generalforsamlingen bestyrelsen bemyndigelse til at lade Tryg erhverve egne aktier inden for 10 % af aktiekapitalen indtil 3. april 2019. Den 2. januar 2014 iværksatte Tryg et aktietilbagekøbsprogram, der løb frem til 19. december 2014. Under aktietilbagekøbsprogrammet købte Tryg egne aktier for 1 mia. DKK. Den 2. januar 2015 iværksatte Tryg et nyt aktieopkøb på 1 mia. DKK, der løber frem til udgangen af 2015.

Bestyrelsens opgaver, ansvar og sammensætning

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse og finansielle kontrol af Tryg og sikrer en forsvarlig organisation af selskabet. Det sker gennem mål- og rammestyrt med udgangspunkt i regel-mæssig og systematisk stillingtagen til strategi og risici. Direktionen rapporterer til bestyrelsen om strategi og handlingsplaner, udvikling i markedet og koncernen, finansieringsforhold, kapitalberedskab og særlige risici. Bestyrelsen afholder et årligt strategiseminar, hvor koncernens strategi fastlægges og/eller justeres med henblik på at sikre værdiskabelsen i selskabet. I samarbejde med direktionen sørger bestyrelsen for, at koncernens strategi udvikles og overvåges. Bestyrelsen sikrer, at de nødvendige kompetencer og finansielle

ressourcer er til stede, for at Tryg kan nå de strategiske mål. Bestyrelsen fastlægger sine aktiviteter i en forretningsorden og et årshjul for bestyrelsesarbejdet.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den årlige ordinære generalforsamling. Medlemmernes indtræden i bestyrelsen, genvalg og udløb af valgperiode kan ses på side 32-33. For at sikre fornyelse kan de generalforsamlingsvalgte medlemmer maksimalt sidde i bestyrelsen i ni år. Medlemmerne skal desuden fratræde ved første generalforsamling, efter de er fyldt 70 år. Bestyrelsen har 12 medlemmer, heraf fem mænd og syv kvinder (inklusive en mandlig og tre kvindelige medarbejderrepræsentanter), og består af medlemmer fra Danmark, Sverige og Norge. Trygs bestyrelse er dermed ikke underrepræsenteret.

Otte medlemmer af bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Af de otte generalforsamlingsvalgte medlemmer er fire uafhængige, jævnfør anbefaling 3.2.1 i Anbefalinger for god selskabsledelse, mens de øvrige fire ikke er uafhængige, idet de udpeges af hovedaktionæren TryghedsGruppen. **i Se de uafhængige medlemmer i kapitlet Bestyrelse på side 32-33 og på tryg.com/dk> Selskabsledelse > Ledelse > Bestyrelsen.**

Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsens arbejde og kompetencer for at sikre, at medlemmerne har den fornødne viden til at varetage opgaverne bedst muligt. I 2014 blev indsatsen herfor styrket gennem ekstern bistand, og resultatet nyttiggjort i den gennemførte rekruttering af et nyt bestyrelses-

medlem i 2015. Bestyrelsen fokuserer på følgende kvalifikationer og kompetencer: ledelsesmæssig erfaring, økonomisk indsigt, kendskab til forsikringsforhold, herunder indsigt i organisering af forsikringselskaber, produktudvikling af finansielle ydelser, reassurance, kapitalkrav og særlige forsikringsretlige regnskabsprincipper, indsigt i regnskabsforhold, finansiell viden og erfaring, M&A-erfaring, markedsindsigt og international erfaring. **i Se bestyrelsens CVer og en kompetencebeskrivelse i kapitlet Bestyrelse på side 32-33 og på tryg.com/dk> Selskabsledelse > Ledelse > Bestyrelsen.**

Direktionens opgaver og sammensætning

Bestyrelsen gennemgår og godkender årligt forretningsordenen for bestyrelse og direktion med tilhørende politikker, retningslinjer og instrukser, hvori rapporteringskrav og krav til kommunikation med direktionen fremgår. Den finansielle lovgivning fastlægger endvidere krav til, at direktionen skal videregive al relevant information til bestyrelsen og rapportere til denne om overholdelsen af bestyrelses- eller lovgivningsfastsatte grænser.

Bestyrelsen drøfter direktionens sammensætning, udvikling, risici og successionsplaner i forbindelse med den årlige evaluering af direktionen samt løbende i forbindelse med bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsen drøfter hvert år Trygs aktiviteter for at sikre mangfoldighed i ledelsen. Tryg lægger vægt på mangfoldighed på alle ledelsesniveauer. Tryg har en handlingsplan med konkrete mål, som skal sikre mangfoldighed og lige muligheder for kvalificerede kvinder og mænd i adgangen til

lederstillinger. I 2014 var andelen af kvinder på lederniveau 36,5 % mod 34,6 % i 2013. Tryg har et mål om at øge det samlede antal kvindelige ledere til 38 % i 2015. **📄 Se handlingsplanen på tryg.com/dk > CSR.**

Ledelsesudvalg

Tryg har et revisionsudvalg, et risikoudvalg, et nomineringsudvalg og et aflønningsudvalg. Rammerne for udvalgenes arbejde er fastlagt i kommissorier. **📄 Kommissorierne findes på tryg.com/dk > selskabsledelse > ledelse > bestyrelsen > bestyrelsesudvalg** og omfatter blandt andet beskrivelser af medlemmer, mødefrekvens, ansvarsområder og aktiviteter i årets løb. **📄 Se ledelsesudvalgenes opgaver i 2014 på tryg.com/dk > Selskabsledelse > Ledelse > Bestyrelsen > Bestyrelsesudvalg.**

I revisionsudvalget og risikoudvalget er tre af fire medlemmer uafhængige, herunder formanden for udvalget. I aflønningsudvalget er et af fire medlem-

mer uafhængige, mens et af de to medlemmer i nomineringsudvalget er uafhængigt. Valg af udvalgsmedlemmer baseres primært på særlige kompetencer, som bestyrelsen anser for vigtige, ligesom det anses for vigtigt, at medarbejderrepræsentanterne inddrages i udvalgene. Udvalgene foretager alene forberedelse af sagerne til brug for den samlede bestyrelses afgørelse. **📄 De enkelte medlemmers særlige kompetencer beskrives desuden på tryg.com/dk.**

Ledelsens vederlag

Tryg har en lønpolitik for bestyrelse og direktion, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning. Lønpolitikken for 2014 blev vedtaget af bestyrelsen i december 2013 og godkendt af generalforsamlingen den 3. april 2014.

Bestyrelsesformanden redegør hvert år for koncernens lønpolitik i forbindelse med behandling af årsrapporten på den ordinære generalforsamling.


Bestyrelsens samlede honorar 2014

DKK	Honorar	Revisionsudvalg	Risiko-udvalg	Aflønningsudvalg	I alt
Jørgen Huno Rasmussen	990.000			135.000	1.125.000
Torben Nielsen	660.000	225.000	150.000		1.035.000
Paul Bergqvist	330.000			90.000	420.000
Anya Eskildsen	330.000			90.000	420.000
Vigdis Fossehagen	330.000			90.000	420.000
Ida Sofie Jensen	330.000				330.000
Bill-Owe Johansson	330.000				330.000
Lone Hansen	330.000				330.000
Jesper Hjulmand	330.000	150.000	100.000		580.000
Lene Skole	330.000	150.000	100.000		580.000
Tina Snebjerg	330.000		100.000		430.000
Mari Thjømøe	330.000	150.000	100.000		580.000

Direktionens samlede aflønning 2014

DKK	Basisløn	Pension	Bil/biltilskud	Fast løn i alt	Værdi af matching shares ^{a)}	Vederlag i alt
Morten Hübbe	8.928.218	2.232.055	255.000	11.415.273	850.000	12.265.273
Tor Magne Lønnum	5.022.283	1.184.610	154.564	6.361.457	550.000	6.911.457
Lars Bonde	4.385.281	1.096.320	255.000	5.736.602	400.000	6.136.602

a) På tildelingstidspunktet.

Bestyrelsens forslag til bestyrelsesvederlag for det igangværende regnskabsår bliver ligeledes hvert år fremlagt til godkendelse af aktionærerne på den ordinære generalforsamling.  [Find lønpolitikken på tryg.com/dk > Selskabsledelse > Aflønning.](#)

Bestyrelsens honorar

Trygs bestyrelse aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitaments- eller fratrædelsesordning samt pensionsordning. Bestyrelsesmedlemmernes honorar fastsættes på grundlag af udviklingen i sammenlignelige virksomheder, hvor der samtidig tages hensyn til kravene til medlemmernes kompetencer og indsats samt arbejdets omfang, herunder antallet af møder. Formanden modtager tredobbelt honorar, mens næstformanden modtager dobbelt honorar.

Direktionens aflønning

Direktionen er kontraktansat, og alle vilkår i direktionens aflønning fastsættes af bestyrelsen. Det sker på grundlag af en vurdering af den enkelte direktørs arbejde og resultater samt under hensyntagen til de krav, der stilles for at tiltrække og fastholde de bedst kvalificerede direktionsmed-

lemmer. Den faste løn skal være konkurrencedygtig og markedstilpasset for at sikre, at den enkelte direktør motiveres til at yde sit bedste med henblik på at nå de opstillede mål.


Direktionens aflønning består af en fast løn, pension og en variabel løndel. Variable lønelementer udgør kun en begrænset del af den samlede aflønning. Bestyrelsen kan beslutte, at den faste løn suppleres med en variabel løndel på op til 10 % af den faste grundløn, inklusive pension på tildelingstidspunktet. Det variable lønelement udgøres af et matching shares-program. Fire år efter direktørens køb af et nærmere bestemt antal aktier tildeles direktøren et tilsvarende antal vederlagsfrie aktier i Tryg. Formålet med matching shares-programmet er dels at sikre fastholdelse af direktøren og dels at sikre en sammenfaldende økonomisk interesse mellem direktøren og aktionærerne.  [Læs mere om matching shares-programmet i lønpolitikken på tryg.com/dk > Selskabsledelse > Aflønning.](#) Nogle direktionsmedlemmer har fortsat uudnyttede aktieoptioner, som er tildelt under et tidligere aktieoptionsprogram.  [Se yderligere detaljer i note 6 på side 66.](#)

Hvert direktionsmedlem har 12 måneders opsigelse og ret til 12 måneders fratrædelsesgodtgørelse. Koncernchefen har dog 12 måneders opsigelse og ret til 18 måneders fratrædelsesgodtgørelse.

Hvert direktionsmedlem får indbetalt 25 % af basislønnen til en pensionsordning. Indtil 31. juli 2014 modtog koncernfinansdirektøren en ydelsesbaseret pension. Denne udbetales løbende fra pensionering. Ydelsen er bestemt af slutlønnen og den periode, koncernfinansdirektøren har været omfattet af ydelsesbaseret pensionsordning. 1. august 2014 overgik Tor Magne Lønnum til dansk ansættelseskontrakt med en pensionsordning på 25 % af basislønnen.

Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision

Som forsikringsvirksomhed er Tryg underlagt kravene til risikostyring i Lov om finansiel virksomhed. Bestyrelsen udstikker rammerne for risikostyring i Tryg i sine politikker inden for områderne forsikringsrisici, investeringsrisici, operationelle risici og it-sikkerhed. Rammerne udmøntes i retningslinjer fra bestyrelsen til direktionen.

Risici i forbindelse med nye regnskabsregler og regnskabspraksis overvåges og behandles i revisionsudvalget, økonomiledelsen og den interne revision. Væsentlige juridiske og skattemæssige forhold og den regnskabsmæssige behandling heraf vurderes løbende.  [Andre risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er behandlet i kapitlet Kapital- og risikostyring på side 24-25 og !\[\]\(30511f8b621e91d2a09037fa36f8d30d_img.jpg\) note 1 Risikostyring på side 47.](#)

Tryg gennemfører løbende en risikoidentifikation, hvor forsikringsmæssige risici og andre risici forbundet med realisering af koncernens strategi eller med potentielt væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling kortlægges. Processen indebærer registrering og løbende overvågning af de identificerede risici. I 2014 gennemførte Tryg igen en vurdering af selskabets risiko og solvens (Own Risk and Solvency Assessment, også benævnt ORSA). Formålet med ORSA er at forbinde strategi, risikostyring og solvens, idet ORSA skal sikre, at der over en periode på 3-5 år er en fornuftig sammenhæng mellem strategien for overtagelse af risici og den tilgængelige kapital.

Bestyrelsen og direktionen godkender og overvåger koncernens overordnede politikker og retningslinjer samt procedurer og kontroller på væsentlige risikoområder. De modtager rapportering om udviklingen på disse områder og om udnyttelsen af de fastsatte rammer. Bestyrelsen påser, at selskabets risikostyring og interne kontroller er effektive. Eventuelle overtrædelser af bestyrelsesfastsatte rammer og retningslinjer rapporteres til bestyrelsen. Bestyrelsens risikoudvalg overvåger løbende arbejdet med risikostyring og rapporterer kvartalsvis til bestyrelsen.

Koncernens interne kontrolsystemer er blandt andet baseret på klare organisationsstrukturer og retningslinjer samt generelle it-kontroller og funktionsadskillelse, som kontrolleres af den interne revision. Tryg har et decentralt set-up, hvor risk managers i de enkelte forretningsområder udfører kontrolopgaver for risikostyringsmiljøet og for Trygs compliance-funktion.

Direktionen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter månedlige rapporter, inklusive blandt andet budgetrapportering og afvigelsesrapporter.

Risikostyring er en integreret del af Trygs forretningsdrift. Koncernen søger løbende at minimere risikoen for unødige tab for dermed at kunne skabe det bedst mulige afkast i forhold til selskabets kapital. **i** Læs mere om Trygs risikostyring i kapitlet Kapital- og risikostyring på side 24-25 **i** samt i note 1 på side 47.

Whistleblower-ordning

Tryg har en Etisk Hotline (whistleblower), hvor medarbejdere, kunder og samarbejdspartnere kan rapportere om alvorlige forseelser eller mistanke herom. Rapportering sker fortroligt til formanden for revisionsudvalget. **i** Se mere om Trygs etiske hotline på tryg.com/dk > Selskabsledelse > Etisk Hotline.

Revision

Bestyrelsen sikrer, at koncernen overvåges af en kompetent og uafhængig revision. Koncernens interne revisor deltager på alle bestyrelsesmøder. Den eksterne revisor deltager på det årlige bestyrelsesmøde, hvor årsrapporten fremlægges.

På den ordinære generalforsamling vælges hvert år en ekstern revisor efter indstilling fra bestyrelsen. Efter en udbudsrunde, hvor fem eksterne revisorer blev vurderet, besluttede bestyrelsen i starten af 2014 at indstille Deloitte, som blev genvalgt på generalforsamlingen i april 2014. På mindst et revisionsudvalgsmøde om året har intern og ekstern revision en dialog med udvalget uden direktions tilstedeværelse. Hvis der er forhold, der skal rapporteres til bestyrelsen, sørger formanden for revisionsudvalget for dette.

Intern revision

Tryg har en intern revisionsafdeling, som regelmæssigt gennemgår kvaliteten af koncernens interne kontrolsystemer og forretningsgange. Afdelingen er ansvarlig for planlægning, udførelse og rapportering af revisionsarbejdet til bestyrelsen.

Afviselser og begrundelser

Tryg følger anbefalingerne for god selskabsledelse med undtagelse af anbefalingen om antallet af uafhængige medlemmer i bestyrelsesudvalgene, som Tryg følger delvist, jævnfør Anbefalingerne for god selskabsledelse punkt 3.4.2. **i** Afvigelsen er forklaret i Trygs lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som findes på tryg.com/dk > Investor > Download.

Tryg har offentliggjort den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse efter 'følg eller forklar'-princippet for hver enkelt anbefaling. Download redegørelsen på tryg.com/dk > Investor > Download.



Bestyrelse



Jørgen
Huno Rasmussen^{a)}

Formand

Født 1952. Indtrådt: 2012.
Nationalitet: Dansk. Professionelt bestyrelsesmedlem. Adj. Professor, CBS. Tidligere koncerntsef i FLSmidth-koncernen.

Uddannelse: HD i organisation, civilingeniør og Lic.techn.

Bestyrelsesformand: Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Trygheds-Gruppen smba, Lundbeckfonden og LundbeckFond Invest A/S.

Bestyrelsesmedlem: Rambøll Group A/S, Bladt Industries A/S, Terma A/S, Haldor Topsøe A/S, Otto Mønsted A/S og Thomas B. Thriges Fond.

Udvalgsposter: Aflønningsudvalg (formand) og nomineringsudvalg (formand) i Tryg A/S.

Aktiebeholdning: 366

Ændring i beholdning i 2014: 0

Jørgen Huno Rasmussen har som tidligere administrerende direktør i FLSmidth-koncernen erfaring med international ledelse af børsnoteret virksomhed og særlige kompetencer inden for strategi, forretningsudvikling, kommunikation, risikostyring og økonomi.



Torben Nielsen^{b)}

Næstformand

Født 1947. Indtrådt 2011.
Nationalitet: Dansk.
Professionelt bestyrelsesmedlem.
Adj. Professor, CBS. Tidligere Nationalbankdirektør.

Uddannelse: Sparekasseudd., HD i organisation og arbejds-sociologi, HD i kredit og finansiering.

Bestyrelsesformand: Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen Sparinvest Sicav, Luxembourg, EIK banki p/f, Færøerne, Capital Market Partners og Museerne Vordingborg, nu Museum Sydøstdanmark.

Bestyrelsesnæstformand: Tryg A/S, Tryg forsikring A/S og Sydbank A/S.

Bestyrelsesmedlem: Sampension KP Livsforsikring A/S, Dansk Landbrugs Realkredit og medlem af direktionen for Bombeføssens.

Udvalgsposter: Revisionsudvalg (formand), risikoudvalg (formand) og nomineringsudvalg i Tryg A/S.

Aktiebeholdning: 3.500

Ændring i beholdning i 2014: 0

Torben Nielsen har som tidligere Nationalbankdirektør særlige kompetencer inden for ledelse, økonomi, finansiel virksomhed og risikostyring.



Paul Bergqvist^{b)}

Født 1946. Indtrådt: 2006.
Nationalitet: Svensk.
Professionelt bestyrelsesmedlem. Tidligere koncerndirektør for Carlsberg A/S.

Uddannelse: Økonom og ingeniør.

Bestyrelsesformand: Sveriges Bryggerier AB, East Capital Explorer AB, Pieno Zvaigzdes AB, Norrköpings Segelsällskap og Östkind's Häradsallmanning.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S og Green-carrier AB.

Udvalgsposter: Aflønningsudvalg i Tryg A/S.

Aktiebeholdning: 100

Ændring i beholdning i 2014: 0

Paul Bergqvist har international ledelses- og bestyrelseserfaring inden for M&A, strategisk udvikling, marketing, branding og økonomistyring og som svensk statsborger særlig indsigt i svenske markedsforhold.



Anya Eskildsen^{a)}

Født 1968. Indtrådt: 2013.
Nationalitet: Dansk.
Adm. direktør på Niels Brock.

Uddannelse: Cand.polit, handelsfaglæreksamen, den certificerede bestyrelsesuddannelse IoD Board Program.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S, TryghedsGruppen smba, California International Business University og Lær for Livet.

Udvalgsposter: Aflønningsudvalg i Tryg A/S.
Medlem af Danmarks Vækstråd, Nykredits Regionsråd, Danish Chinese Business Forum, Ministerudpeget GS-koordinator, VL 21, Københavns Rotary og NOCA.

Aktiebeholdning: 0

Anya Eskildsen har erfaring inden for økonomistyring, strategisk ledelse, kommunikation og markedsføring, innovation og idégenerering samt international systemeksport.



Vigdis Fossehagen

Medarbejdervalgt

Født 1955. Indtrådt: 2012.
Nationalitet: Norsk.
Leder for Finansforbundet i Tryg, Norge. Ansat i 1996.

Uddannelse: Uddannet inden for landbrugsmekanik.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Udvalgsposter: Aflønningsudvalg i Tryg A/S og Domsmand i Byretten i Bergen.

Aktiebeholdning: 20

Ændring i beholdning i 2014: +20



Lone Hansen

Medarbejdervalgt

Født 1966. Indtrådt: 2012.
Nationalitet: Dansk.
Formand for Assurandør og Kundechefforeningen i Tryg. Ansat i 1990.

Uddannelse: Exam. Erhvervs-assurandør. Diverse forsikrings- og salgskurser samt forhandlingsuddannelse.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Andre hverv: Medlem af Assurandør Kredsbestyrelsen i Finansforbundet.

Aktiebeholdning: 106

Ændring i beholdning i 2014: +20

Bestyrelsesmedlemmerne er på valg hvert år. Dog vælges medarbejderrepræsentanterne for fire år af gangen. Næste medarbejdervalg er i 2016.

a) Afhængigt bestyrelsesmedlem.

b) Uafhængigt bestyrelsesmedlem, jævnfør definitionen i Anbefalinger for god Selskabsledelse.

Bestyrelse



Jesper Hjulmand ^{a)}

Født 1963. Indtrådt: 2010.
Nationalitet: Dansk.
Adm. direktør i SEAS-NVE A.m.b.a.

Uddannelse: Cand. merc. og oberstløjtnant af reserven i Flyvevåbnet.

Bestyrelsesformand: Dansk Energi- og Forsyningsselskabers Arbejdsgiverforening (DEA), elhandelsselskabet Energi Danmark A/S, fiberselskabet Fibia P/S, vindkraftselskabet SEAS-NVE Vind AB, elhandelsselskabet SEAS-NVE Strømmen A/S.

Næstformand: TryghedsGruppen smba.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, DI hovedbestyrelse, Dansk Energi bestyrelse og Forum for Intelligent Energi.

Udvalgsposter: Revisionsudvalg og risikoudvalg i Tryg A/S, formand for Dansk Energis Direktørudvalg og formand for Grøn Komité i Region Sjælland.

Aktiebeholdning: 1.750

Ændring i beholdning i 2014: 0

Jesper Hjulmand har gennem sit arbejde i SEAS-NVE erfaring med M&A, strategi, organisations- og ledelsesudvikling, kommunikation og forretningsudvikling.



Ida Sofie Jensen ^{a)}

Født 1958. Indtrådt: 2013.
Nationalitet: Dansk.
Koncernchef for Lif (Lægemedelindustrien). Administrerende direktør for datterselskabet DLI (Dansk Lægemedel Information).

Uddannelse: Cand.scient.pol., European Health Leadership Programme INSEAD, Executive Management Programme INSEAD, Executive Program Columbia Business School.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S, TryghedsGruppen smba, Plougmann & Vingtoft A/S og Hans Knudsen Institutet, erhvervsdrivende fond.

Aktiebeholdning: 173

Ændring i beholdning 2014: +79

Ida Sofie Jensen har erfaring med virksomhedsdrift og sundhedsvæsenet samt ledelse, strategi, politik og økonomi.



Mari Thjømøe ^{b)}

Født 1962. Indtrådt 2012.
Nationalitet: Norsk.
Professionelt bestyrelsesmedlem og uafhængig rådgiver.

Uddannelse: Master i Økonomi og forretningsadministration og norsk autoriseret finansiel analytiker (CFA). Lederudd. fra London og Harvard Business School.

Bestyrelsesformand: Seilspport Maritimt Forlag AS.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S, Argentum Fondsinvesteringer as, Nordic Mining ASA, Forskningskonsernet Sintef, E-CO Energi, Scatec Solar ASA, Avinor og Sevan Marine ASA.

Udvalgsposter: Revisionsudvalg og risikoudvalg i Tryg A/S. Revisionsudvalg i Sevan Marine ASA og E-CO (formand), Revisionsudvalg Scatec Solar ASA og Aflønningsudvalg i Argentum.

Aktiebeholdning: 300

Ændring i beholdning 2014: 0

Mari Thjømøe har erfaring med international ledelse, strategi, økonomi, kapitalforvaltning, investor relations, branding og særligt kendskab til forsikringsmarkedet og har som norsk statsborger særlig indsigt i norske markedsforhold.



Lene Skole ^{b)}

Født 1959. Indtrådt: 2010.
Nationalitet: Dansk.
Administrerende direktør i Lundbeckfonden.

Uddannelse: A.P. Møllers internationale shippinguddannelse, HD i finansiering og diverse internationale lederuddannelser.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S, Tryg Forsikring A/S og ALK.

Udvalgsposter: Revisionsudvalg og risikoudvalg i Tryg A/S og revisionsudvalg i ALK.

Aktiebeholdning: 745

Ændring i beholdning i 2014: 0

Lene Skole har erfaring med internationale virksomheder blandt andet gennem sit tidligere arbejde i Coloplast og Maersk Company Ltd., UK. Lene Skole har kompetencer inden for strategi, økonomi, finansiering og kommunikation.



Tina Snejbjerg

Medarbejdervalgt

Født 1962. Indtrådt: 2010.
Nationalitet: Dansk.
Fuldmægtig i Trygs Personaleafdeling. Ansat i 1987.

Uddannelse: Forsikringsuddannet.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Udvalgsposter: Risikoudvalg i Tryg A/S og DFLs hovedbestyrelse.

Aktiebeholdning: 106

Ændring i beholdning i 2014: +20



Bill-Owe Johansson

Medarbejdervalgt

Født 1959. Indtrådt: 2010.
Nationalitet: Svensk.
Skadebehandler i Moderna (svensk filial). Ansat i 2002.

Uddannelse: Forsikringsuddannet.

Bestyrelsesmedlem: Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Aktiebeholdning: 220

Ændring i beholdning i 2014: +20

Bestyrelsesmedlemmerne er på valg hvert år. Dog vælges medarbejderrepræsentanterne for fire år af gangen. Næste medarbejdervalg er i 2016.

- a) Afhængigt bestyrelsesmedlem.
- b) Uafhængigt bestyrelsesmedlem, jævnfør definitionen i Anbefalinger for god Selskabsledelse.



Koncernledelse

Stående fra venstre: Trond Bøe Svestad, Tor Magne Lønnum , Jesper Joensen , Morten Hübbe, Per Fornander, Lars Bonde og Truls Holm Olsen.

Koncernledelse

Morten Hübbe

CEO/ koncernchef

Født 1972. Ansættelsesår: 2002.
Indtrådt i koncernledelsen: 2003.
Medlem af direktion og koncernledelse.

Uddannelse: Bachelor i SPRØK, cand. merc. i finansiering og regnskab samt lederuddannelse fra Wharton.

Bestyrelsesmedlem: Tryg Ejendomme A/S, Ejendomsselskabet af 8. maj 2008 A/S og Tjenestemændenes Forsikring

Aktiebeholdning: 13.453
Ændring i beholdning i 2014: +1.693

Tor Magne Lønnum

CFO/ koncernfinansdirektør

Født 1967. Ansættelsesår: 2011.
Indtrådt i koncernledelsen: 2011.
Medlem af direktion og koncernledelse.

Uddannelse: Statsautoriseret revisor, Executive MBA i business og administration fra University of Bristol og École Nationale des Ponts et Chaussées.

Bestyrelsesmedlem: Tryg Garantiforsikring A/S, Thermopylae AS (formand) og Finansnæringens Fellesorganisasjon, TGS Nopec ASA og P/f Bakkafrøst.

Aktiebeholdning: 6.000
Ændring i beholdning i 2014: +1.090

Lars Bonde

Koncerndirektør for Privat, landechef i Danmark og COO

Født 1965. Ansættelsesår: 1998.
Indtrådt i koncernledelsen: 2006.
Medlem af direktion og koncernledelse.

Uddannelse: Forsikringsuddannet, Cand. jur.

Bestyrelsesmedlem: Finanssektorens arbejdsgiverforening, Tjenestemændenes Forsikring, Forsikringsakademiet, Forsikring & Pension og Cphbusiness.

Aktiebeholdning: 5.411
Ændring i beholdning i 2014: +806

Per Fornander

Koncerndirektør og landechef i Sverige

Født 1963. Ansættelsesår: 2011.
Indtrådt i koncernledelsen: 2011.

Uddannelse: Markedsøkonom DIHM fra IHM Business School, Stockholm.

Bestyrelsesmedlem: Tryg Garantiforsikring A/S, Svensk Försäkring, Försäkringsbranschens Arbetsgivarorganisation, Försäkringsbranschens Pensionskassa, Securator A/S (formand) og Moderna Djurförsäkring i norr AB.

Aktiebeholdning: 3.372
Ændring i beholdning i 2014: + 582

Jesper Joensen

Koncerndirektør for Skade

Født 1963. Ansættelsesår: 1992.
Indtrådt i koncernledelsen: 2013.

Uddannelse: Agrarøkonom, eksamineret assurandør

Aktiebeholdning: 1.673
Ændring i beholdning i 2014: +587

Truls Holm Olsen

Koncerndirektør for Industri og landechef i Norge

Født 1964. Ansættelsesår: 1998.
Indtrådt i koncernledelsen: 2009.

Uddannelse: Cand. jur.

Bestyrelsesmedlem: Tryg Garantiforsikring A/S, Norsk Naturskadepool og Tryg Almennyttige Stiftelse. Medlem af repræsentantskabet Livsforsikringselskapet Nordea Liv Norge AS.

Aktiebeholdning: 3.305
Ændring i beholdning i 2014: +598

Trond Bøe Svestad

Koncerndirektør for Erhverv

Født 1967. Ansættelsesår: 2013. Indtrådt i koncernledelsen: 2013.

Uddannelse: Master of Management, Business/ Commerce og Bachelor of Commerce (Civiløkonom)

Aktiebeholdning: 780
Ændring i beholdning i 2014: +587

Rikke Larsen, tidligere koncerndirektør for Medarbejdere og Omdømme udtrådte af koncernledelsen i oktober 2014.

Samfundsansvar i Tryg

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

Det er Trygs formål at skabe tryghed og værdi for kunder, medarbejdere og aktionærer. Derfor er samfundsansvar en integreret del af vores kerneforretning og indgår naturligt i forbindelse med udvikling og forbedring af produkter og services, optimering af vores drift og i vores aktiviteter.

Arbejdet med samfundsansvar i Tryg er især knyttet til vores forsikringsprodukter, vores historie og kompetencer, og vores indsats er koncentreret om klima, skadeforebyggelse, inklusion og medarbejdertrivsel.

Indsatsen er baseret på principperne i FNs Global Compact og FNs Guiding Principles for Business and Human Rights og fokuserer på de muligheder og risici, vores forretningsaktiviteter har i forhold til klima, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption. CSR-politikken godkendes årligt af bestyrelsen. [Download politikken på tryg.com/dk > CSR > CSR-strategi > CSR-politik.](#)

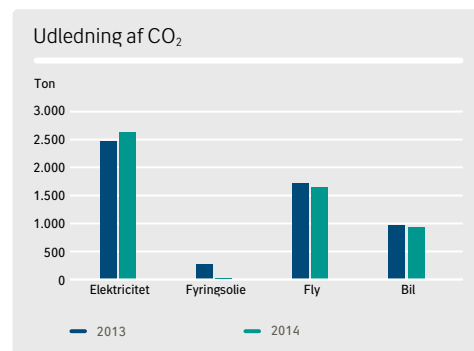
Klima

For Tryg er det afgørende at arbejde målrettet med at fremme bæredygtige initiativer, der kan forebygge og håndtere de klimarelaterede skader, vi oplever i vores daglige arbejde med kunder og leverandører. For at sikre de bedste løsninger er vi engageret i samarbejde og partnerskaber med

offentlige myndigheder og forskere og udvikler sammen med dem beredskabsplaner og redskaber, der kan sikre, at områder, bygninger og processer bliver tilpasset klimaforandringerne. [Læs mere på tryg.com > CSR > Temaområder > Klima.](#)

Forebyggelse af vand- og stormskade

I Tryg hjælper vi ikke kun, når skaden er sket. Vi arbejder aktivt med forebyggelse for at minimere risikoen for, at skaden opstår. Tryg har derfor fokus på, hvordan kunderne kan undgå stormskader og tilbyder samtidig et gratis tjek af alle kunders kældre. Ved at kende risikoen for oversvømmelse i forbindelse med skybrud, er det muligt at handle præventivt for at undgå skader. [Læs mere om skadeforebyggelse på tryg.dk > Privat > Forebyg skade.](#)



Opgørelsen i CO₂-forbrug dækker både Norge og Danmark. For flytransport dog også Sverige.

CO₂-udledning

Vores mål er at mindske Trygs påvirkning af miljøet, og vi måler hvert år vores CO₂-udledning og mængden af genereret affald. Størstedelen af den daglige CO₂-udledning stammer fra vores kontorers forbrug af varme og elektricitet samt fra bil- og flytransport.

Siden 2007 har der været fastsat mål for Trygs CO₂-udledning, og der er gennemført initiativer til at mindske CO₂-udledningen fra driften af kontorerne i Ballerup og Bergen. Samtidig har der været fokus på at reducere CO₂-udledningen fra fly- og biltransport. I 2014 er der sket en reduktion på 48,1 % i forhold til 2007. Målet for 2015 er at reducere CO₂-udledningen med 50 % i forhold til 2007. Reduktionen skyldes primært mindre brug af fyringsolie, da kontoret i Bergen gjorde mindre brug af oliekedler til opvarmning og i højere grad varmepumper, hvilket forklarer stigningen i elektricitetforbruget. [Læs mere om klimainitiativerne på tryg.com/dk > CSR > Temaområder > Klima.](#)

Menneskerettigheder

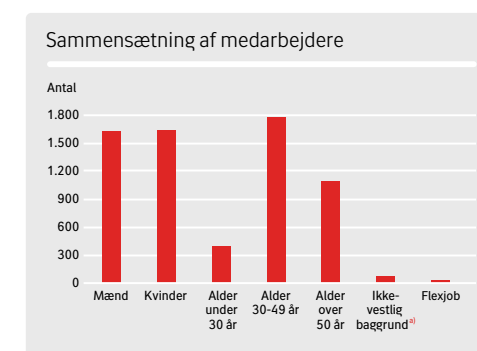
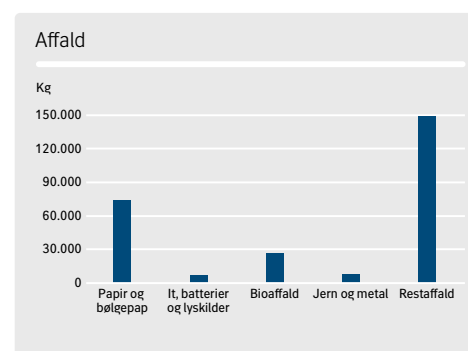
I Tryg respekterer vi menneskerettigheder i alle aspekter af vores arbejde og ønsker at forbedre vores

forebyggende indsats, så vi minimerer risikoen for at påvirke menneskerettighederne negativt. Vi har også fokus på vores medarbejders trivsel samt deres ret til en sund og sikker arbejdsplads.

Tryg ønsker at respektere og fremme de menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, som er relevante i forhold til vores forretning, og de områder, vi arbejder med. Det gælder både internt og i vores relationer til kunder, leverandører, investorer og samarbejdspartnere. Indsatsen er primært koncentreret om inklusion, ligestilling og arbejdstagerrettigheder samt beskyttelse af persondata. [Læs mere om arbejdstagerrettigheder på tryg.com/dk > CSR > Temaområder > Trivsel > Arbejdstagerrettigheder.](#)

Inklusion

I Tryg ønsker vi mangfoldighed blandt vores medarbejdere og beskytter dem mod diskrimination ved at sikre ligebehandling af alle uanset køn, alder, handicap, etnicitet, seksuel orientering og religion. Mangfoldighed og forskellige perspektiver gør os i stand til at øge kvaliteten af vores services via en bedre forståelse af vores kunder og deres behov. I 2014 havde vi 4 % medarbejdere med ikke-vestlig



a) Ikke-vestlig baggrund er opgjort af Danmarks Statistik.

baggrund og nåede derfor ikke det opsatte mål på 4,2 %. Vi vil fortsat fokusere på at øge andelen af medarbejdere med ikke-vestlig baggrund, selvom området ikke indgår som KPI i 2015.

For at drage nytte af medarbejdernes forskellige sproglige og kulturelle kompetencer lancerede vi i 2014 en ny service, hvor det er muligt for vores private kunder at få vejledning om deres forsikringsforhold på seks forskellige sprog. Ordningen er blevet positivt modtaget hos både medarbejdere og kunder, hvoraf 280 har gjort brug af muligheden. [Læs mere om inklusion i Tryg på tryg.com/dk > CSR > Temaområder > Inklusion.](#) [Læs mere om vejledning på seks sprog på tryg.dk > Privat > Kontakt os > Other languages.](#)

Ligestilling

For at opfylde lovgivningen i §99b om den kønsmæssige sammensætning i ledelsen arbejder Tryg målrettet for at sikre ligestilling mellem kønnene vedrørende løn og lige karrieremuligheder. Vi har formuleret en handlingsplan for at få flere kvinder i ledelsen og har i 2014 næsten nået målet om en stigning på 2 % med 36,5 % mod 34,6 % i 2013. Målet for 2015 er at få 38 % eller flere kvinder i ledelsen. [Læs mere på tryg.com/dk > CSR > CSR-strategi > Handlingsplaner.](#)

Tryghed i hverdagen

I 2014 lancerede Tryg, som det første danske forsikringsselskab, rådgivningslinjen 'Tryg i Livet'. Formålet er at tilbyde vores Tryg Plus-kunder tryghed i hverdagen gennem gratis psykologhjælp, så de kan tackle deres kriser eller tage kriser i opløbet. Servicen kan benyttes ubegrænset og er anonym, hvilket sikrer fuldstændig fortrolighed mellem rådgiver og kunde. Tryg i Livet er blevet positivt modtaget af

vores kunder, og initiativet fortsætter derfor i 2015.

[Læs mere om Tryg i Livet på tryg.dk > Privat > Forsikringer > Tryg Plus > Tryg i Livet.](#)

Aktiv indsats for at reducere indbrud i Danmark

Tryg har en række initiativer, der skal reducere indbrud, og tilbyder, som det første forsikringsselskab i Danmark, syntetisk DNA-mærkning til vores kunder. Ved at kunderne mærker deres værdigenstande, understøttes politiets efterforskning af et eventuelt tyveri og sikrer, at tyvene kan sættes i forbindelse til et gerningssted. I andre lande har det vist, at dette afskrækker tyve fra at bryde ind i DNA-mærkede hjem. Tryg har iværksat et forsøg i Sønderborg, der skal dokumentere den præventive effekt af DNA-mærkning i Danmark. Målet er at øge kendskabet til muligheden for DNA-mærkning, så det på sigt har en forebyggende effekt på indbrud. [Læs mere på tryg.dk > Privat > Forebyg skade > Indbrud > Forebyg skade med enkle midler > DNA-mærkning.](#)

Databeskyttelse

I vores daglige arbejde håndterer vi følsomme oplysninger fra vores kunder, og det er afgørende, at de har tillid til vores håndtering af deres persondata. Derfor har vi i 2014 gennemført fire workshops med fokus på persondatabeskyttelse.

Tryg har tidligere sendt al information med personfølsomme oplysninger til vores kunder via almindelig post. I 2014 implementerede vi en ny e-mailøsning, der gør det muligt at sende krypterede e-mails. På den måde har Tryg højnet databeskyttelsen, samtidig med at kunderne hurtigt kan modtage informationer fra os.

Tryg Plus-kunder kan også hente hjælp hos os, hvis deres persondata bliver stjålet eller misbrugt. I 2014

henvendte 240 danske og 49 norske kunder sig til Tryg ID. [Læs mere om databeskyttelse i Tryg på tryg.com/dk > CSR > Temaområder > Forebyggelse > Databeskyttelse.](#) [Læs mere om Tryg ID på tryg.dk > Privat > Forsikringer > Tryg Plus > Tryg ID.](#)

Anti-korruption

For at skabe de bedste rammer for tryghed er det vigtigt, at vi indbyder vores medarbejdere til at opretholde en høj moral, optræde etisk korrekt og i overensstemmelse med lovgivningen. For at gøre det lettere for vores medarbejdere at efterleve regler og retningslinjer opdaterer Tryg løbende de interne kodeks, som alle medarbejdere skal være bekendt med og efterleve. Tryg har en Etisk Hotline (whistleblower), hvor medarbejdere og eksterne interessenter i fortrolighed kan indrapportere mistanke om overtrædelse af retningslinjer eller brud på lovgivning. Whistleblower blev anvendt fire gange i 2014. [Læs mere om whistleblower på tryg.com/dk > Selskabsledelse > Etisk Hotline.](#)

Ansvarlige indkøb

For at sikre at Trygs værdier og grundlæggende ønske om at drive en ansvarlig forretning også afspejles hos vores leverandører, er det et krav, at de bidrager til at løfte et samfundsansvar. Blandt andet skal leverandører af autoservice til vores kunder og tjenesteydelser til vores forretningsområder årligt rapportere om deres konkrete indsats og resultater i forhold til miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption.

I 2014 rapporterede 25 campingvæksteder om deres CSR-indsats, og i 2015 vil yderligere 400 autovæksteder blive inkluderet i leverandør-rapporteringen.

Ansvarlige investeringer

I Tryg screener vi vores investeringer for at være sikre på, at de ikke har negativ effekt på miljø, menneskerettigheder og anti-korruption. Denne screening bliver udført af Nordea Invest og Skagen Fondene, der begge har underskrevet UN Principles for Responsible Investment (UN PRI). [Læs mere om ansvarlige investeringer på tryg.com/dk > CSR.](#)

Klager

Vores kunder har mulighed for at klage, hvis de føler sig udsat for diskrimination i deres relation med Tryg. Dette kan ske ved at sende en mail til kvalitet@tryg.dk.

Medarbejdere i Tryg, der oplever diskrimination i deres daglige arbejde, skal først rette henvendelse til nærmeste leder. Hvis det ikke er muligt at finde en løsning, kan medarbejderen henvende sig til sin tillidsrepræsentant eller HR.

Global Reporting Initiative

Trygs monitorering og rapportering af CSR-indsatsen er baseret på Global Reporting Initiative G3. [Læs mere om rapporteringssystemet på \[globalreporting.org\]\(http://globalreporting.org\).](#) [Læs om Trygs CSR-nøgletal på tryg.com/dk > CSR > CSR strategi > CSR KPI.](#)

Menu – regnskab 2014

TRYG-KONCERNEN		6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	64	20	Pensioner og lignende forpligtelser	79	TRYG A/S (MODERSELSKAB)		
Note	Ledelsens regnskabs-påtegning	39	7	Renter og udbytter	69	21	Udskudt skat	81	Resultatopgørelse – Tryg A/S (Moderselskab)	95
	Den uafhængige revisors erklæringer	40	8	Kursreguleringer	69	22	Andre hensættelser	81	Balance – Tryg A/S (Moderselskab)	96
	Hoved- og nøgletal	41	9	Skat	69	23	Gæld til kreditinstitutter	81	Egenkapitalopgørelse (Moderselskab)	97
	Resultatopgørelse	42	10	Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	69	24	Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	81	Noter (Moderselskab)	98
	Totalindkomst	43	11	Immaterielle aktiver	70	25	Resultat pr. aktie	81		
	Balance	44	12	Materielle aktiver	72	26	Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	82	RAPPORTERING FOR 4. KVARTAL	
	Egenkapitalopgørelse	45	13	Investeringsejendomme	73	27	Køb af dattervirksomheder	84	Kvartalsoversigt	101
	Pengestrømsopgørelse	46	14	Kapitalandele i associerede virksomheder	73	28	Nærtstående parter	84	Geografiske segmenter	103
1	Risiko- og kapitalstyring	47	15	Finansielle aktiver	75	29	Hoved- og nøgletal	85	INFORMATION	
2	Operationelle segmenter	58	16	Genforsikringsandele	77	30	Anvendt regnskabspraksis	86	Øvrige nøgletal	104
2	Geografiske segmenter	60	17	Aktuel skat	77				Koncerndiagram	105
2	Forsikringsteknisk resultat f.e.r. fordelt på brancher	62	18	Egenkapital	77				Ordlister	106
3	Præmieindtægter f.e.r.	64	19	Præmiehensættelser	78				Produktoversigt	107
4	Forsikringsteknisk rente f.e.r.	64	19	Erstatningshensættelser	78				Forbehold	108
5	Erstatningsudgifter f.e.r.	64								

Trygs koncernregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og offentliggøres på både dansk og engelsk.

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Tryg A/S og Tryg koncernen.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover

udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten for børs-noterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens

og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling

som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 28. januar 2015

Direktion



Morten Hübø
Koncernchef

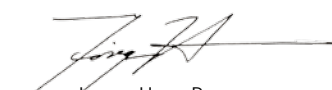


Tor Magne Lønnum
Koncernfinansdirektør




Lars Bonde
Koncerndirektør og COO

Bestyrelse



Jørgen Huno Rasmussen
Formand




Torben Nielsen
Næstformand




Paul Bergqvist



Anya Eskildsen



Veddis Fossehagen



Lone Hansen



Jesper Hjulmand



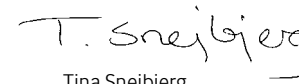
Ida Sofie Jensen



Bill-Owe Johansson



Lene Skole



Tina Snebjerg



Mari Thjømøe

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Tryg A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tryg A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014, side 41-100, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle

virksomheder. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle virksomheder. Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede finansielle virksomheder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Ballerup, den 28. januar 2015

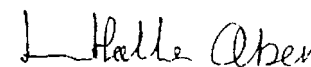
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor



Lone Møller Olsen

Statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	18.652	19.504	20.314	19.948	18.894
Bruttoerstatningsudgifter	-12.650	-14.411	-14.675	-15.783	-15.111
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, ialt	-2.689	-3.008	-3.295	-3.271	-3.136
Resultat af bruttoforretning	3.313	2.085	2.344	894	647
Resultat af afgiven forretning	-341	349	86	507	-311
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	60	62	62	171	124
Forsikringsteknisk resultat	3.032	2.496	2.492	1.572	460
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	360	588	585	61	550
Andre indtægter og omkostninger	-90	-91	-60	-30	-4
Resultat før skat	3.302	2.993	3.017	1.603	1.006
Skat	-755	-620	-837	-455	-265
Resultat af fortsættende aktiviteter	2.547	2.373	2.180	1.148	741
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat ^{a)}	10	-4	28	-8	-148
Resultat	2.557	2.369	2.208	1.140	593
Afløbsresultat f.e.r.	1.131	970	1.015	944	824
Balance					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	31.692	32.939	34.355	34.220	32.031
Forsikringsaktiver, i alt	1.938	2.620	2.317	2.067	1.588
Egenkapital, i alt	11.119	11.107	10.979	9.007	8.458
Aktiver, i alt	52.224	53.371	55.022	53.362	50.591
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	67,8	73,9	72,2	79,1	80,0
Nettogenforsikringsprocent	1,8	-1,8	-0,4	-2,5	1,6
Skadeforløb i procent	69,6	72,1	71,8	76,6	81,6
Bruttoomkostningsprocent	14,6	15,6	16,4	16,6	16,7
Combined ratio	84,2	87,7	88,2	93,2	98,3
Bruttoomkostningsprocent uden justering	14,4	15,4	16,2	16,4	16,6
Operating ratio	83,8	87,2	87,8	92,2	97,6
Relativt afløbsresultat	4,8	3,9	4,1	4,0	3,9
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	23,0	21,5	22,1	13,1	6,6
Solvensprocent (Solvens I – forholdet mellem basiskapital og vægtede aktiver)	87	90	90	112	125

Bruttoomkostningsprocent uden justering er beregnet som faktiske bruttoomkostninger i forhold til bruttopræmieindtægter.

Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og nøgletal 2010'.

Justeringen, der indgår i Finanstilsynets og Den danske Finansanalytikerforenings definition af omkostningsprocent og combined ratio, består af et tillæg af en beregnet omkostning (husleje) vedrørende domicilejendomme baseret på en markedsbestemt leje og et fradrag af faktiske afskrivninger og driftsomkostninger på domicilejendomme.

a) Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat inkluderer marineforretningen, som blev frasolgt i 2010 og 2014 og den finske filial af Tryg Forsikring, som blev solgt i 2012.

Resultatopgørelse

Mio. DKK	2014	2013
Note		
Skadeforsikring		
Bruttopræmier	18.672	19.820
Afgivne forsikringspræmier	-1.059	-1.220
Ændring i præmiehensættelser	268	36
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	-57	24
3 Præmieindtægter f.e.r.	17.824	18.660
4 Forsikringsteknisk rente f.e.r.	60	62
Udbetalte erstatninger	-13.695	-14.059
Modtaget genforsikringsdækning	1.361	1.034
Ændring i erstatningshensættelser	1.045	-352
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-688	406
5 Erstatningsudgifter f.e.r.	-11.977	-12.971
Bonus og præmierabatter	-288	-352
Erhvervelsesomkostninger	-1.955	-2.227
Administrationsomkostninger	-734	-781
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-2.689	-3.008
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	102	105
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-2.587	-2.903
2 Forsikringsteknisk resultat	3.032	2.496

Mio. DKK	2014	2013
Note		
Investeringsvirksomhed		
14 Indtægter fra associerede virksomheder	10	6
Indtægter af investeringsejendomme	94	97
7 Renteindtægter og udbytter	949	1.029
8 Kursreguleringer	-95	115
7 Renteudgifter	-115	-112
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-69	-64
Investeringsafkast, i alt	774	1.071
4 Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-414	-483
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt	360	588
Andre indtægter	81	100
Andre omkostninger	-171	-191
Resultat før skat	3.302	2.993
9 Skat	-755	-620
Resultat af fortsættende aktiviteter	2.547	2.373
10 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	10	-4
Årets resultat	2.557	2.369
25 Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á 25 DKK	43,5	39,4
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á 25 DKK, udvandet	43,5	39,3
Resultat pr. aktie á 25 DKK	43,7	39,4
Resultat pr. aktie á 25 DKK, udvandet	43,7	39,3

Totalindkomst

Mio. DKK	2014	2013
Note Årets resultat	2.557	2.369
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst, som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets ændring i udjævningsreserve og andre henlæggelser	26	0
Årets omvurdering af domicilejendomme	2	9
Skat af omvurdering af domicilejendomme	0	-3
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-46	179
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	12	-54
	-6	131
Anden totalindkomst, som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder	-178	-326
Årets afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	191	305
Skat af afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	-47	-76
	-34	-97
Anden totalindkomst i alt	-40	34
Totalindkomst	2.517	2.403

Balance

Mio. DKK	2014	2013
Note Aktiver		
11 Immaterielle aktiver	984	758
Driftsmidler	97	122
Domicilejendomme	1.153	1.304
Aktiver under opførelse	11	0
12 Materielle aktiver, i alt	1.261	1.426
13 Investeringsjendomme	1.828	1.831
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	225	215
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	225	215
Kapitalandele	128	150
Investeringsforeningsandele	3.884	3.741
Obligationer	37.175	36.971
Indlån i kreditinstitutter	667	1.301
Afledte finansielle instrumenter	1.318	692
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	43.172	42.855
15 Investeringsaktiver, i alt	45.225	44.901
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	219	237
19 Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1.719	2.383
16 Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1.938	2.620
Tilgodehavender hos forsikringstagere	1.232	1.088
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.232	1.088
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	208	299
Andre tilgodehavender	222	1.027
15 Tilgodehavender, i alt	1.662	2.414
17 Aktuelle skatteaktiver	0	145
Likvide beholdninger	505	553
Andre aktiver, i alt	505	698
Tilgodehavende renter samt optjent leje	337	406
Andre periodeafgrænsningsposter	312	148
Periodeafgrænsningsposter, i alt	649	554
Aktiver, i alt	52.224	53.371

Mio. DKK	2014	2013
Note Passiver		
18 Egenkapital	11.119	11.107
1 Ansvarlig lånekapital	1.768	1.818
19 Præmiehensættelser	5.810	6.212
19 Erstatningshensættelser	25.272	26.087
Hensættelser til bonus og præmierabatter	610	640
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	31.692	32.939
20 Pensioner og lignende forpligtelser	342	791
21 Udskudte skatteforpligtelser	1.022	1.057
22 Andre hensættelser	83	73
Hensatte forpligtelser, i alt	1.447	1.921
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	565	447
Gæld i forbindelse med genforsikring	188	330
23 Gæld til kreditinstitutter	116	6
24 Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	2.902	2.821
15 Afledte finansielle instrumenter	799	514
17 Aktuelle skatteforpligtelser	429	409
Anden gæld	1.153	1.033
Gæld, i alt	6.152	5.560
Periodeafgrænsningsposter	46	26
Passiver, i alt	52.224	53.371
1 Risiko- og kapitalstyring		
26 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
27 Køb af dattervirksomheder		
28 Nærtstående parter		
29 Hoved- og nøgletal		
30 Anvendt regnskabspraksis		

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital	Opskrivningshænelæggelser	Reserve vedr. valutakursreguleringer	Udjævningsreserve	Andre hænelæggelser ^{a)}	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2013	1.533	78	49	61	888	6.842	1.656	11.107
2014								
Årets resultat				60	-81	847	1.731	2.557
Anden totalindkomst		2	-34	-15	41	-34		-40
Totalindkomst, i alt	0	2	-34	45	-40	813	1.731	2.517
Annullering af egne aktier	-41					41		0
Udbetalt udbytte							-1.656	-1.656
Udbytte egne aktier						59		59
Køb og salg af egne aktier						-1.005		-1.005
Udnyttelse af aktieoptioner						49		49
Udstedelse af medarbejderaktier						45		45
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares						3		3
Egenkapitalbevægelser i 2014, i alt	-41	2	-34	45	-40	5	75	12
Egenkapital 31. december 2014	1.492	80	15	106	848	6.847	1.731	11.119
Egenkapital 31. december 2012	1.533	72	146	61	1.044	6.529	1.594	10.979
2013								
Årets resultat					-156	869	1.656	2.369
Anden totalindkomst	0	6	-97	0	0	125	0	34
Totalindkomst, i alt	0	6	-97	0	-156	994	1.656	2.403
Udbetalt udbytte							-1.594	-1.594
Udbytte egne aktier						15		15
Køb og salg af egne aktier						-800		-800
Udnyttelse af aktieoptioner						100		100
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares						4		4
Egenkapitalbevægelser i 2013, i alt	0	6	-97	0	-156	313	62	128
Egenkapital 31. december 2013	1.533	78	49	61	888	6.842	1.656	11.107

Foreslået udbytte pr. aktie 29 DKK (i 2013 27 DKK). Udbytte pr. aktie beregnes som det samlede udbytte foreslået af bestyrelsen efter årets afslutning divideret med antal aktier ultimo (59.695.516 stk.). Udbyttet udbetales ikke, før det er godkendt af generalforsamlingen. Tryg Forsikring A/S mulige udbyttebetaling til Tryg A/S påvirkes af hænelæggelser til sikkerhedsfonde på 2.622 mio. DKK (i 2013 3.020 mio. DKK).

Sikkerhedsfondshænelæggelserne kan alene anvendes til at dække tab ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

a) Andre hænelæggelser udgøres af Norsk Naturskadepool.

Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2014	2013
Note Pengestrømme fra driften		
Præmier	18.139	19.610
Erstatninger	-13.584	-14.048
Afgiven forretning	229	-63
Omkostninger	-2.862	-3.032
Ændringer i anden gæld og andre tilgodehavender	-190	-1
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	1.732	2.466
Renteindtægter	995	1.006
Renteudgifter	-115	-142
Modtaget udbytte	39	19
Skatter og afgifter	-512	-1.017
Andre indtægter og omkostninger	-90	-91
Pengestrømme fra driften, fortsættende aktiviteter	2.049	2.241
Pengestrømme fra driften, ophørte og frasolgte aktiviteter	-58	25
Pengestrømme fra driften, i alt	1.991	2.266
Investeringer		
Køb og ombygning af ejendomme	-14	-18
Salg af ejendomme	7	2
Køb/salg af kapitalandele og investeringsforeningsandele (netto)	291	-128
Køb/salg af obligationer (netto)	-386	657
Indlån i kreditinstitutter	630	-420
Køb/salg af driftsmidler (netto)	-17	-6
Køb af immaterielle aktiver	-228	0
Afdækning af valutaeksponering	191	305
Investeringer, fortsættende aktiviteter	474	392
Investeringer, i alt	474	-192

Mio. DKK	2014	2013
Note Finansiering		
Udnyttelse af aktieoptioner/tilbagekøb af egne aktier (netto)	-956	-700
Ansvarlig lånekapital	0	316
Udbetalt udbytte	-1.656	-1.594
Ændring i gæld til kreditinstitutter	110	-8
Finansiering, fortsættende aktiviteter	-2.502	-1.986
Finansiering, i alt	-2.502	-1.986
Ændring i likvider, netto	-37	88
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	14	0
Kursregulering af likvider, 1. januar	-25	-39
Ændring i likvider, brutto	-48	49
Likvider 1. januar	553	504
Likvider 31. december	505	553

1 Risiko- og kapitalstyring

Risikostyring i Tryg

Bestyrelsen fastlægger selskabets risikoappetit gennem selskabets forretningsmodel og strategi, og denne operationaliseres gennem selskabets politikker. Selskabets risikostyring er grundlaget for at risikoprofilen til enhver tid er i overensstemmelse med den fastlagte risikoappetit.

Trygs risikoprofil måles og kvantificeres løbende, og rapporteres til ledelsen og bestyrelsen.

Da kravene til bestyrelsens involvering i selskabets kapital- og risikostyring er betydelige og stadiet voksende, har Trygs bestyrelse valgt at nedsætte et særligt risikoudvalg, der løbende gennem året arbejder særskilt med disse emner. Udvalget mødes fem gange årligt til en detaljeret gennemgang af forskellige emner vedrørende risikostyring, og underretter løbende den samlede bestyrelse om status.

Trygs risikostyring er organiseret i tre kontrolniveauer. Det første kontrolniveau håndteres i forretningen hvor selskabets politikker implementeres, og der foretages løbende kontrol af den daglige efterlevelse. Risikostyrin-

gen på første kontrolniveau understøttes af decentrale risk managers, der er tilknyttet de enkelte områder.

På det andet kontrolniveau opererer blandt andet risikostyringsfunktionen, der sikrer en konsistent styring af risici på tværs af organisationen. Risikostyringsfunktionen måler og vurderer risici på koncernniveau og udarbejder løbende rapportering til ledelsen og bestyrelsen. Dette indebærer blandt andet en løbende identifikation og vurdering af de væsentligste risici i selskabet. Ydermere udarbejder området konkrete indstillinger i forhold til kapitalstyring, gønforsikring, renterisikoafdækning med videre. Trygs risikostyringsfunktion har ligeledes ansvaret for at opgøre selskabets kapitalbehov, samt at vurdere om det opgjorte solvensbehov er fornuftigt i forhold til de identificerede risici.

På andet kontrolniveau findes også Trygs komitémiljø, der behandler og overvåger risikoemner af mere principiel og tværgående karakter.

Det tredje kontrolniveau består af den interne revision, der foretager uafhængige vurderinger af hele kontrolmiljøet.

Hvilken risikoprofil ønsker Tryg?

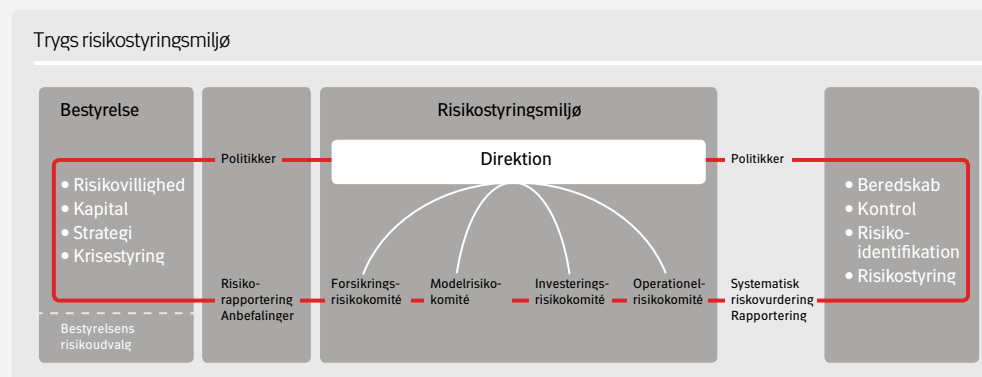
- Forretningmodel
- Strategi
- Politikker

Hvordan understøttes dette?

- | | |
|----------------|---------------------|
| Taktisk | Operationelt |
| - Politikker | - Rammer |
| - Kapitalplan | - Begrænsninger |
| - Nødplan | - Instrukser |
| | - Allokeret kapital |
| | - Beredskabsplaner |

Hvordan måles den faktiske risikoprofil?

- Taktisk**
- Risikorapporter
- Interne kontroller
- Kapitalmodel
- Stress-tests



Kapitalstyring

Kapitalstyringen i Tryg bygger på de centrale forretningsmæssige målsætninger:

- En solid kapitalbase, der både understøtter de lovmæssige krav og en fortsat 'A-' rating hos Standard & Poors.
- Understøttelse af et stabilt nominelt stigende udbytte pr. aktie, hvor 60-90 % af årets resultat efter skat udbetales i to rater.
- En forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på minimum 21 % efter skat.

Hensynet til de to første målsætninger tilsiger isoleret set at selskabets kapitalbuffer skal være så stor som muligt, mens den tredje målsætning lettest opnås ved at holde kapitalbufferen på et minimum, eller ved at kapitalgrundlaget består af en høj grad af ansvarlig lånekapital. Balancen mellem de forskellige målsætninger og den deraf krævede kapital vurderes i selskabets kapitalplan.

Kapitalgrundlaget måles løbende op imod det individuelle solvensbehov, der opgøres på baggrund af Trygs partielle interne model, hvor forsikringsrisici modelleres ved hjælp af en egenudviklet model, mens øvrige risici beskrives ved hjælp af Solvens II-standard-

modellen. Modellen beregner Trygs kapitalbehov med et 99,5 % sikkerhedsniveau med en 1-årig horisont, hvilket betyder, at Tryg vil være i stand til at honorere sine forpligtelser i 199 ud af 200 år. Den partielle interne model har været anvendt i en årrække, og Tryg forventer, at modellen godkendes af Finanstilsynet ultimo 2015 således, at det nuværende niveau for solvensbehovet kan videreføres ved ikrafttrædelsen af Solvens II d. 1. januar 2016.

Modellen afspejler alle væsentlige risici og tager (ligesom Solvens II-standardmodellen) højde for diversifikation mellem forskellige typer af risici.

Det individuelle solvensbehov skal kunne holdes indenfor den tilstrækkelige basiskapital, der består af selskabets egenkapital fratrukket immaterielle aktiver med tillæg af ansvarlig lånekapital. Balancen mellem egenkapital og ansvarlig lånekapital vil blive vurderet i løbet af 2015 i forbindelse med refinansieringen af det ansvarlige lån på 150 mio. EUR. Ved denne vurdering bliver der taget højde for det fremtidige Solvens II kapitalbegreb 'own funds', samt den midlertidige øgede adgang til medregning af ansvarlig lånekapital, som Finanstilsynet implementerede fra 1. januar 2015.

Trygs samlede ansvarlige gæld udgør 1.768 mio. DKK, svarende til 16 % af egenkapitalen ved udgangen af 2014.

På baggrund af Trygs gode resultater, valgte Tryg i november 2014 at annoncere et ekstraordinært udbytte i form af et aktietilbagekøbsprogram for 1.000 mio. DKK. Tilbagekøbsprogrammet blev iværksat 2. januar 2015.

Selskabets egen risikovurdering 'ORSA' (Own Risk and Solvency Assessment)

ORSA er selskabets egen risikovurdering, der bygger på Solvens II-principperne, hvilket indebærer, at Tryg skal vurdere alle væsentlige risici selskabet er eller kan blive udsat for. ORSA-rapporten indeholder også en vurdering af, om det individuelle solvensbehov er fornuftigt opgjort i forhold til Trygs faktiske risikoprofil. Ydermere vurderes kapitalbehovet over selskabets strategiske planlægningsperiode ligesom Trygs hensættelser og genforsikring også er genstand for en vurdering.

Arbejdet med risiko understøttes af kontinuerlige risikostyringsprocesser, som behandles af bestyrelsen og risikoudvalget henover året, mens ORSA-rapporten er et årligt opsummerende dokument, der vurderer alle disse processer og viser det samlede risikobillede til Trygs bestyrelse.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko dækker over to hovedtyper af risici; underwritingrisiko og hensættelsesrisiko.

Underwritingrisiko

Underwritingrisikoen er risikoen for, at den opkrævede præmie i forbindelse med indgåelsen af forsikringskontrakter ikke er tilstrækkelig til at dække de erstatninger, selskabet er forpligtet til at udbetale, når skaden indtræffer.

Underwritingrisikoen styres først og fremmest gennem selskabets forsikringspolitik, der er fastlagt af bestyrelsen, og administreres gennem forretningsgange, teg-

ningsretningslinjer o.a. Underwritingrisikoen vurderes i Trygs kapitalmodel, hvor der foretages en opgørelse af kapitalbelastningen fra forskellige forsikringsprodukter.

Genforsikring anvendes, som et væsentligt værktøj til at reducere underwritingrisikoen, hvor der er særligt behov for dette.

I tilfælde af større begivenheder med skader på bygninger og løsøre dækker Trygs genforsikringsprogram op til 5,75 mia. DKK, hvilket statistisk set er tilstrækkeligt til at dække en 250 års begivenhed. Egetbeholdet ved disse begivenheder er 150 mio. DKK. Såfremt der er en frekvens af naturskader, er Tryg dækket op til 600 mio. DKK for alle skader over 20 mio. DKK, efter et samlet årligt egetbehold på 300 mio. DKK.

Tryg har også genforsikret risikoen for storskader i brancher, hvor der er meget store forsikringssummer. Trygs største bygning og løsøre enkeltrisici er dækket med op til 1,7 mia. DKK. Egetbeholdet for storskader er 100 mio. DKK og falder gradvist til 25 mio. DKK. Enkeltrisici, der overstiger 1,7 mia. DKK, afdækkes individuelt.

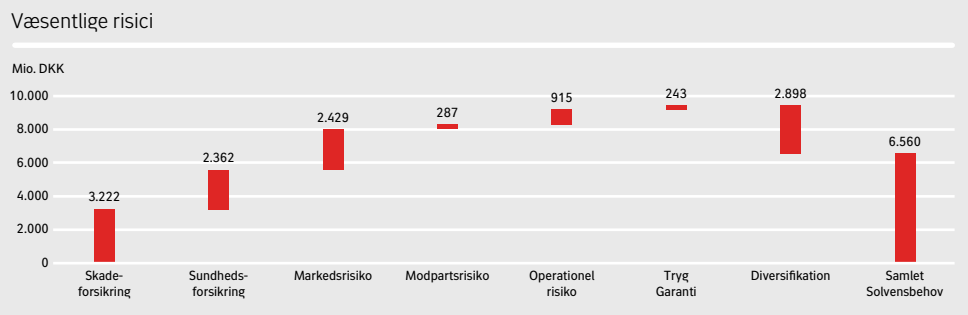
Tryg har samlet den nederste dækning af andre brancher i en fælles dækning med et selvbehold på 100 mio. DKK på første skade og 25 mio. DKK på efterfølgende skader. For de enkelte brancher er der derefter tegnet individuelle dækninger alt efter behov.

For Trygs datterselskab, Tryg Garantiforsikring A/S, er det maksimale selvbehold 30 mio. DKK.

Anvendelsen af reassurance skaber en naturlig modpartsrisiko. Denne risiko håndteres ved at anvende en bred vifte af reassurandører med en rating på mindst 'A' og 100 mio. USD i kapital.

Hensættelsesrisiko

Hensættelsesrisikoen relaterer sig til risikoen for, at Trygs forsikringshensættelser måtte vise sig at være utilstrækkelige.



Noter

Bestyrelsen fastsætter de overordnede rammer for håndteringen af hensættelsesrisikoen i forsikringspolitikken, mens den samlede risiko måles i kapitalmodellen. Den usikkerhed, der er i forbindelsen med opgørelsen af erstatningshensættelser, påvirker Trygs resultat gennem afløbet på hensættelserne.

Langhalede hensættelser er særligt behæftet med en rente- og en inflationsrisiko. Renterisikoen afdækkes ved hjælp af Trygs matchportefølje, der modsvarer de diskonterede erstatningshensættelser. Til at imødegå inflationsrisikoen på de danske arbejdsskadeshensættelser har Tryg købt nulcuponinflationsswaps.

Tryg fastsætter erstatningshensættelserne via statistiske beregninger og individuelle vurderinger. Ved udgangen af 2014 udgjorde Trygs samlede erstatningshensættelser 25.272 mio. DKK med en gennemsnitlig varighed på 3,7 år. Varigheden udtrykker den gennemsnitlige tid der går fra hensættelsen fastsættes til erstatningen udbetales og er meget varierende fra branche til branche.

Investeringsrisiko

De overordnede rammer for styring af investeringsrisiko fastlægges af bestyrelsen i Trygs investeringspolitik. Overordnet er Trygs investeringsportefølje opdelt i en matchportefølje og en fri portefølje.

Matchporteføljen modsvarer de diskonterede erstatningshensættelser og har til formål i videst mulig omfang at afdække rentefølsomheden hørende til disse. Tryg foretager daglig overvågning, opfølgning og risikostyring af koncernens renterisiko. Tryg justerer således løbende swap- og obligationsporteføljen, så nettorenterisikoen minimeres.

I praksis er det ikke muligt eller hensigtsmæssigt at sigte efter et fuldstændigt match. Alene forvaltningsomkostningerne forbundet med en fuldstændig

matching gør, at man i praksis vil acceptere et vist mismatch inden for passende rammer angivet i investeringspolitikken. Hertil kommer, at hensættelserne diskonteres med en matematisk konstrueret rentekurve angivet af Finanstilsynet, der ikke kan replikeres perfekt i markedet, og man må derfor acceptere visse elementer af mismatch af regulatoriske årsager.

Den fri portefølje er ligeledes underlagt bestyrelsens udstukne rammer via investeringspolitikken. Formålet med den fri portefølje er at skabe det bedst mulige afkast i forhold til risiko. Trygs største investeringsrisiko ligger på aktiebeholdningerne. Aktieporteføljen udgjorde 5,7 % af de samlede investeringsaktiver i slutningen af 2014. Det ventes, at andelen vil ligge på et tilsvarende niveau i 2015.

Tryg ejendomsportefølje udgøres hovedsagligt af domicil- og investeringsejendomme, hvis værdi reguleres efter markedsforholdene på ejendomsmarkedet ved interne værdifastsættelser understøttet af eksterne vurderinger. Investeringsejendommene udgjorde 4,9 % af de samlede investeringsaktiver, mens domicilejendommene udgjorde 2,7 % i slutningen af 2014. Ejendomsinvesteringen forventes at ligge på et tilsvarende niveau i 2015.

Trygs har ingen risikoappetit for at spekulere i fremmede valutaer, men da Tryg investerer og driver forsikringsforretning i andre valutaer end danske kroner, har Tryg naturligt en valutarisiko. Tryg er hovedsagligt eksponeret over for udsvingene i de øvrige skandinaviske valutaer som følge af løbende forsikringsaktiviteter. Præmier, der indtjenes og erstatninger, der udbetales i andre valutaer skaber et naturligt valutahedge, og det er derfor ikke nødvendigt med yderligere risikomitigerende foranstaltninger på dette område. Den del af egenkapitalen, der ligger i andre valutaer end danske kroner, vil imidlertid være eksponeret for valutarisiko. Denne risiko afdækkes løbende via valutawaps.

Følsomhedsanalyse

Forsikringsrisiko

Mio. DKK	2014	2013
Effekt af 1 % ændring i:		
Combined ratio (1 procentpoint)	+ / -184	+ / -192
Skadefrekvens (1 procentpoint)	+/- 1.369	+/- 1.437
Gennemsnitsskade	+/-122	+/-139
Præmierater	+/- 190	+/- 190
Hensættelsesrisiko		
1 % ændring i inflation på personrelaterede brancher	+/- 715	+/- 684
10 % fejlskøn på langhalede brancher (arbejdsskade, motoransvar, ansvar, ulykke)	+/-1.752	+/-1.753

Investeringsrisiko

Rentemarkedet

Effekt af 1 % stigning i rentekurve:

Påvirkning på rentebærende værdipapirer	-880	-849
Højere diskontering af erstatningshensættelser	793	755
Nettoeffekt af rentestigning	-87	-94
Påvirkning af norsk pensions-forpligtelse ^{a)}	87	282

Aktiemarkedet

Fald i aktiemarkedet på 15 %	-393	-398
Påvirkning afledte instrumenter	-72	-35

Ejendomsmarkedet

Fald i ejendomsmarkederne på 15 %	-488	-499
-----------------------------------	------	------

Valutamarkedet

Egenkapital:		
Fald på 15 % i eksponeret valuta (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-835	-1.031
Påvirkning fra afledte instrumenter	791	985
Nettoeffekt af valutakursfald	-44	-46
Forsikringsteknisk resultat pr. år:		
Effekt af 15 % ændring i valutakurser for NOK og SEK i forhold til DKK	+/- 230	+/- 195

a) Yderligere følsomhedsoplysninger i note 20 Pensioner og lignende forpligtelser

Ud over de ovennævnte risici er Tryg eksponeret over for kredit-, modparts- og koncentrationsrisiko. Disse risici stammer primært fra eksponeringer i højrente-obligationer, 'emerging market'-gældseksponeringer, samt Trygs investeringer i AAA-ratede nordiske og europæiske stats- og realkreditobligationer. Disse risici styres ligeledes gennem investeringspolitikken og forsikringspolitikken rammer for genforsikring. Likviditetsrisikoen for et forsikringselskab som Tryg er stort set ikke eksisterende, idet præmieindbetalingerne forfalder før skadesudbetalingerne.

Operational risiko

Operationelle risici knytter sig til fejl og mangler i interne processer, svindel, nedbrud i infrastruktur, it-sikkerhed og lignende. Da operationelle risici hovedsageligt er af intern karakter, fokuserer Tryg her på et tilfredsstillende kontrolmiljø for koncernens aktiviteter. I praksis organiseres dette arbejde ved hjælp af procedurer, kontroller og retningslinjer, som dækker de forskellige aspekter af koncernens aktiviteter. Tryg har ligeledes etableret en sikkerheds- og efterforskningsenhed, der håndterer intern svindel, it-sikkerhed, fysisk sikkerhed og beredskab.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for styring af operationelle risici i Trygs it-sikkerhedspolitik og politik for operationelle risici. Disse risici styres via Operationel risikokomité.

Tryg har etableret en krisestyringsstruktur i tilfælde af, at større kriser rammer Tryg. Dette er delt op i Crisis Management Team på koncernniveau, nationale beredskabsteams på landniveau og endelig forretningsberedskab i de individuelle områder. Tryg har beredskabsplaner til håndtering af de væsentligste områder. Der er endvidere etableret et større it-beredskab, primært med fokus på de forretningskritiske systemer.

Andre risici

Strategisk risiko

Den strategiske risiko er risikoen for tab som følge af Trygs valgte strategiske position. Den strategiske position dækker både over forretningsmæssige dispositioner, it-strategi, valg af samarbejdspartnere, samt ændrede markedsvilkår.

Trygs strategiske position bliver fastlagt af Trygs bestyrelse i tæt samarbejde med koncernledelsen. Inden den strategiske position bliver fastlagt, underlægges de strategiske dispositioner en risikovurdering således, at risikoen ved den valgte strategi er kendt af både Trygs bestyrelse og koncernledelse.

Compliance risiko

Compliance risiko er risikoen for tab som følge af manglende opfyldelse af love og reguleringer.

Håndteringen af compliance risikoen er centralt koordineret via koncernens juridiske afdeling, der blandt andet deltager i brancheudvalg i forbindelse med lovovervågning, sikrer implementeringen i Tryg gennem forretningsgange og deltager i den løbende uddannelse af organisationen.

Visse dele af operationaliseringen foregår via den decentrale risk manager struktur, hvilket skaber yderligere forankring i de enkelte forretningsområder.

Emerging risk

Emerging risk dækker over nye risici eller kendte risici, der ændrer karakteristika.

Styringen af denne type af risiko bliver håndteret i de enkelte forretningsområder, der overvåger markedet og tilpasser produkterne i takt med at vilkårene ændres.

I forbindelse med ændrede forsikringsbetingelser sikres det, at der er overensstemmelse mellem Trygs genforsikringsdækning og de nye vilkår.

Et eksempel herpå er indtegningen af droner, hvor Tryg i løbet af 2014 har accepteret at forsikre droner på op til 25 kg til erhvervmæssige formål. Der har i den forbindelse været en løbende dialog med Trygs reassurandører for at sikre, at Tryg ikke påtager sig risici, uden have forholdt sig til og afdækket den konkrete risiko til det ønskede niveau.

Noter

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger – Mio. DKK

Brutto	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	10.443	11.172	10.954	11.879	12.451	13.811	16.056	16.386	13.905	13.754	13.074	
1 år senere	10.468	11.065	11.214	12.464	13.775	14.456	16.154	16.783	13.877	14.065		
2 år senere	10.334	10.916	10.747	13.017	13.645	14.475	16.103	16.776	13.814			
3 år senere	10.224	10.539	10.957	12.994	13.657	14.264	15.982	16.726				
4 år senere	9.962	10.666	10.893	12.993	13.616	14.145	15.892					
5 år senere	10.035	10.609	10.884	12.898	13.523	14.044						
6 år senere	9.814	10.514	10.862	12.771	13.491							
7 år senere	9.702	10.526	10.825	12.764								
8 år senere	9.666	10.499	10.641									
9 år senere	9.625	10.393										
10 år senere	9.393											
	9.393	10.393	10.641	12.764	13.491	14.044	15.892	16.726	13.814	14.065	13.074	144.298
Udbetalt	-9.174	-9.898	-9.939	-11.764	-11.900	-12.489	-13.801	-14.331	-10.964	-10.249	-6.214	-120.724
Hensættelser, ult. før diskontering	219	495	702	999	1.592	1.555	2.091	2.395	2.850	3.816	6.860	23.574
Diskontering	-10	-48	-68	-89	-130	-123	-133	-129	-138	-144	-156	-1.167
Reserver fra 2003 og tidligere												2.194
Øvrige												671
Bruttoerstatningshensættelser, ult.												25.272

Noter

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger – Mio. DKK

Afgiven	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	775	924	278	503	163	287	674	1.465	240	556	262	
1 år senere	790	819	278	469	227	357	751	2.171	271	969		
2 år senere	828	824	265	482	193	335	745	2.292	311			
3 år senere	827	819	296	488	183	290	721	2.334				
4 år senere	813	844	297	507	183	293	731					
5 år senere	823	840	292	478	170	298						
6 år senere	823	825	290	507	176							
7 år senere	812	825	292	498								
8 år senere	810	817	290									
9 år senere	814	829										
10 år senere	814											
	814	829	290	498	176	298	731	2.334	311	969	262	7.512
Udbetalt	-757	-797	-282	-484	-162	-288	-562	-2.171	-269	-570	-91	-6.434
Hensættelser ult. før												
diskontering	56	32	8	14	14	10	169	163	42	399	170	1.078
Diskontering	-3	-1	0	0	-1	0	-2	-3	-1	-4	-2	-18
Reserver fra 2003 og tidl.												212
Øvrige												447
Genforsikringsandele af												
erstatningshensættelser, ultimo												1.719

Noter

Erstatningshensættelser – estimerede akkumulerede erstatninger – Mio. DKK

F.e.r.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Estimerede akk. erstatninger												
Slutningen af året	9.668	10.248	10.676	11.377	12.288	13.524	15.381	14.921	13.666	13.198	12.813	
1 år senere	9.678	10.246	10.936	11.995	13.548	14.099	15.403	14.612	13.606	13.096		
2 år senere	9.506	10.092	10.483	12.535	13.452	14.140	15.359	14.483	13.503			
3 år senere	9.397	9.720	10.661	12.506	13.474	13.973	15.260	14.392				
4 år senere	9.149	9.822	10.596	12.486	13.433	13.852	15.161					
5 år senere	9.212	9.770	10.592	12.420	13.354	13.745						
6 år senere	8.991	9.689	10.571	12.264	13.316							
7 år senere	8.890	9.702	10.533	12.266								
8 år senere	8.856	9.682	10.351									
9 år senere	8.811	9.564										
10 år senere	8.580											
	8.580	9.564	10.351	12.266	13.316	13.745	15.161	14.392	13.503	13.096	12.813	136.786
Udbetalt	-8.417	-9.101	-9.657	-11.280	-11.737	-12.201	-13.239	-12.160	-10.696	-9.679	-6.124	-114.291
Hensættelser, ult. før diskontering	163	463	694	986	1.578	1.545	1.922	2.232	2.808	3.417	6.690	22.497
Diskontering	-8	-47	-68	-89	-129	-123	-130	-126	-137	-140	-153	-1.149
Reserver fra 2003 og tidl. Øvrige												1.981 224
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser, ultimo												23.553

Øvrige omfatter erstatningshensættelser for Tryg Garantiforsikring A/S.

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2014 for at undgå påvirkning fra valutakursudsving.

Noter

Forsikringsmæssige hensættelser

Mio. DKK	Forventet cashflow udiskonteret					I alt
	0-1 år	1-2 år	2-3 år	> 3 år	Øvrige	
2014						
Præmiehensættelser brutto	5.337	130	124	133	86	5.810
Præmiehensættelser afgiven	-156	0	0	0	-22	-178
Erstatningshensættelser brutto	9.041	4.282	2.716	9.945	678	26.662
Erstatningshensættelser afgiven	-529	-311	-199	-263	-451	-1.753
	13.693	4.101	2.641	9.815	291	30.541
2013						
Præmiehensættelser brutto	5.765	136	131	144	36	6.212
Præmiehensættelser afgiven	-219	0	0	0	-18	-237
Erstatningshensættelser brutto	9.701	4.513	2.897	10.489	816	28.416
Erstatningshensættelser afgiven	-844	-255	-258	-496	-603	-2.456
	14.403	4.394	2.770	10.137	231	31.935

Øvrige omfatter Tryg Garantiforsikring A/S og fra 2014 præmiehensættelser i Securator A/S.

Noter

Mio. DKK	2014	2013
Investeringsrisiko		
Obligationsbeholdning inkl. rentederivater		
Varighed under 1 år	16.622	18.748
Varighed mellem 1 og 5 år	13.925	14.000
Varighed mellem 5 og 10 år	4.129	3.188
Varighed over 10 år	2.836	2.403
I alt	37.512	38.339
Varighed	2,2	2,3

Som varighedsmål anvendes den optionsjusterede varighed. Optionsjusteringen vedrører hovedsageligt danske realkreditobligationer, og afspejler den forventede varighedsforkortende virkning af låntagers option på når som helst at kunne indfri obligationen gennem realkreditinstituttet.

Børsnoterede aktier	2014	2013
Norden	413	393
Storbritannien	207	141
Europa, øvrige lande	674	793
USA	1.096	892
Asien m.v.	563	591
I alt	2.953	2.810
Beholdningen af noterede aktier udgør i alt	128	150

I aktiebeholdningen er der inkluderet en eksponering fra aktivederivater på 477 mio. DKK (i 2013 i alt 325 mio. DKK). Unoterede kapitalandele værdiansættes på grundlag af en skønnet markedskurs.

Valutabalance	2014			2013		
	Aktiver og gæld	Hedge	Eksponering	Aktiver og gæld	Hedge	Eksponering
USD	1.952	-1.918	34	1.387	-1.335	52
EUR	530	706	1.236	524	664	1.188
GBP	79	-69	10	81	-91	-10
NOK	3.701	-3.507	194	3.226	-2.981	245
SEK	1.076	-998	78	1.306	-1.280	26
Andet	541	-474	67	565	-379	186
I alt			1.619			1.707

Effekt af valutakursændringer i SEK og NOK på forsikringsteknisk resultat

	2014	2013	Ændring	Valutaeffekt	Ændring ekskl. valutaeffekt
Bruttopræmieindtægter	18.652	19.504	-852	-642	-210
Bruttoerstatningsudgifter	-12.650	-14.411	1.761	437	1.324
Forsikringsmæssige driftsomk. i alt	-2.689	-3.008	319	86	233
Resultat af bruttoforretning	3.313	2.085	1.228	-119	1.347
Resultat af afgiven forretning	-341	349	-690	10	-700
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	60	62	-2	-3	1
Forsikringsteknisk resultat	3.032	2.496	536	-112	648

	2013	2012	Ændring	Valutaeffekt	Ændring ekskl. valutaeffekt
Bruttopræmieindtægter	19.504	20.314	-810	-253	-557
Bruttoerstatningsudgifter	-14.411	-14.675	264	161	103
Forsikringsmæssige driftsomk., i alt	-3.008	-3.295	287	38	249
Resultat af bruttoforretning	2.085	2.344	-259	-54	-205
Resultat af afgiven forretning	349	86	263	11	252
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	62	62	0	-1	1
Forsikringsteknisk resultat	2.496	2.492	4	-44	48

Effekt af valutakursændringer i SEK og NOK på balance

Mio. DKK	2014	2013	Ændring	Valutaeffekt	Ændring ekskl. valutaeffekt
Aktiver					
Immaterielle aktiver	984	758	226	-30	256
Materielle aktiver, i alt	1.261	1.426	-165	-36	-129
Investeringsejendomme	1.828	1.831	-3	-25	22
Investeringer i associerede virksomheder	225	215	10	-1	11
Andre finansielle investeringsaktiver	43.172	42.855	317	-1.391	1.708
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter	1.938	2.620	-682	-62	-620
Tilgodehavender	1.662	2.414	-752	-65	-687
Andre aktiver	505	698	-193	-19	-174
Periodeafgrænsningsposter	649	554	95	-9	104
Aktiver, i alt	52.224	53.371	-1.147	-1.638	491
Passiver					
Egenkapital	11.119	11.107	12	13	-1
Ansvarlig lånekapital	1.768	1.818	-50	-50	0
Hensættelser til forsikringskontrakter	31.692	32.939	-1.247	-1.062	-185
Hensatte forpligtelser, i alt	1.447	1.921	-474	-84	-390
Anden gæld	6.152	5.560	592	-453	1.045
Periodeafgrænsningsposter	46	26	20	-2	22
Passiver, i alt	52.224	53.371	-1.147	-1.638	491

Kreditrisiko

Obligationsbeholdning fordelt på ratings	2014 Mio. DKK	%	2013 Mio. DKK	%
AAA til A	36.930	99,3	36.456	98,6
Andre	244	0,7	514	1,4
Ikke ratede	1	-	1	0,0
I alt	37.175	100,0	36.971	100,0

Reassurancemellemværender

	2014	%	2013	%
AAA til A	1.447	90,7	2.268	94,2
Andre	1	0,1	1	0,0
Ikke ratede	147	9,2	140	5,8
I alt	1.595	100,0	2.409	100,0

Likviditetsrisiko

Forfaldstidspunkt for koncernens finansielle forpligtelser inklusive renter

2014	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Ansvarlig lånekapital	87	243	2.209	2.539
Gæld til kreditinstitutter	116	0	0	116
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	2.902	0	0	2.902
Afledte finansielle instrumenter	428	225	189	842
Anden gæld	2.335	0	0	2.335
	5.868	468	2.398	8.734

2013

Ansvarlig lånekapital	89	356	2.558	3.003
Gæld til kreditinstitutter	6	0	0	6
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer	2.821	0	0	2.821
Afledte finansielle instrumenter	219	199	125	543
Anden gæld	2.219	0	0	2.219
	5.354	555	2.683	8.592

Renter vedrørende lån med uendelig løbetid er indregnet for de første 15 år

Noter

Ansvarlig lånekapital	Obligationslån 150 mio. EUR		Obligationslån 800 mio. NOK	
	2014	2013	2014	2013
Dagsværdien på balancedagen	1.106	1.127	714	741
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	99	101	108	105
Kurstab og omkostninger ialt på balancedagen	3	5	4	5
Årets renteudgifter	50	50	40	33
Effektiv rente	4,5%	4,1%	3,6%	4,8%
Lånevilkår:				
Långiver	Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer	
Hovedstol	150 mio. EUR		800 mio. NOK	
Kurs ved udstedelse	99,017		100	
Udstedelsestidspunkt	December 2005		Marts 2013	
Udløbsår	2025		Uendelig løbetid	
Lånet kan opsiges af låntager fra	2015		2023	
Afdragsprofil	Afdragsfrit		Afdragsfrit	
Rentestruktur	4,5% (indtil 2015) 2,1 % over EURIBOR 3 M (fra 2015)		3,75 % over NIBOR 3 M (indtil 2023) 4,75 % over NIBOR 3 M (fra 2023)	

Andelen af lån, der medregnes ved opgørelse af basiskapitalen, udgør i alt 1.496 mio. DKK (1.551 mio. DKK i 2013).

Lånene er indregnet første gang til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris.

Lånene er optaget af Tryg Forsikring A/S. Kreditorerne har ikke ret til at kræve lånene indfriet før udløb eller på anden måde at opsige låneaftalerne.

Lånene forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S likvidation eller konkurs.

De anvendte kurser til dagsværdiopgørelsen for begge lån er handlede markedspriser iflg. Bloomberg.

Mio. DKK	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
2 Operationelle segmenter						
2014						
Bruttopræmieindtægter	9.051	4.190	4.033	1.399	-21	18.652
Bruttoerstatningsudgifter	-6.129	-2.673	-2.872	-998	22	-12.650
Bruttodriftsomkostninger	-1.311	-664	-446	-268	0	-2.689
Resultat af afgiven forretning	-23	8	-304	-21	-1	-341
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	24	14	16	6	0	60
Forsikringsteknisk resultat	1.612	875	427	118	0	3.032
Øvrige poster						-475
Resultat						2.557
Afløbsresultat f.e.r.	357	310	421	43	0	1.131
Immaterielle aktiver		37		600	347	984
Kapitalandele i associerede virksomheder					225	225
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	10	12	197	0	0	219
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	154	346	1.181	38	0	1.719
Øvrige aktiver					49.077	49.077
Aktiver, i alt						52.224
Præmiehensættelser	2.423	1.425	1.163	799	0	5.810
Erstatningshensættelser	6.062	6.742	10.754	1.714	0	25.272
Hensættelser til bonus og præmierabatter	488	51	62	9	0	610
Andre forpligtelser					9.413	9.413
Forpligtelser, i alt						41.105

Beskrivelse af segmenter

For beskrivelse af operationelle segmenter henvises til Anvendt regnskabspraksis. Beløb, der vedrører eliminerings-, udgifter til restrukturering samt ophørte og frasolgte aktiviteter, indgår under 'Øvrige'. Øvrige aktiver og passiver styres på koncernniveau, hvorfor disse ikke er allokert til de enkelte segmenter, men indgår i et samlet beløb under 'Øvrige'.

Omkostninger fordeles efter specifikke nøgler, som vurderes at give det bedste skøn over estimeret ressourcetræk.

Noter

Mio. DKK	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
2 Operationelle segmenter						
2013						
Bruttopræmieindtægter	9.366	4.411	4.158	1.587	-18	19.504
Bruttoerstatningsudgifter	-6.596	-2.978	-3.661	-1.178	2	-14.411
Bruttodriftsomkostninger	-1.418	-820	-490	-280	0	-3.008
Resultat af afgiven forretning	-43	29	338	9	16	349
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	26	12	13	11	0	62
Forsikringsteknisk resultat	1.335	654	358	149	0	2.496
Øvrige poster						-127
Resultat						2.369
Afløbsresultat f.e.r.	310	265	375	20	0	970
Immaterielle aktiver				463	295	758
Kapitalandele i associerede virksomheder					215	215
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	8	9	219	1	0	237
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	265	404	1.641	73	0	2.383
Øvrige aktiver					49.778	49.778
Aktiver, i alt						53.371
Præmiehensættelser	2.727	1.281	1.374	830	0	6.212
Erstatningshensættelser	6.377	6.462	11.491	1.757	0	26.087
Hensættelser til bonus og præmierabatter	507	29	94	10	0	640
Andre forpligtelser					9.325	9.325
Forpligtelser, i alt						42.264

Noter

Mio. DKK	2014	2013	2012	2011	2010
2 Geografiske segmenter					
Dansk skadeforsikring^{a)}					
Bruttopræmieindtægter	9.361	9.534	9.910	10.019	9.648
Forsikringsteknisk resultat	1.510	1.202	1.441	1.033	195
Afløbsresultat f.e.r.	564	566	571	770	615
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	66,9	79,5	71,1	83,3	81,6
Nettoerstatningsprocent	2,1	-7,0	-0,2	-8,1	0,7
Skadeforløb i procent	69,0	72,5	70,9	75,2	82,3
Bruttoomkostningsprocent	15,1	15,0	14,5	15,1	16,2
Combined ratio	84,1	87,5	85,4	90,3	98,5
Antal fuldtidsmedarbejdere 31. december	2.007	2.046	2.187	2.315	2.349
Norsk skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	7.337	7.819	8.239	7.916	7.490
Forsikringsteknisk resultat	1.478	1.258	1.017	598	389
Afløbsresultat f.e.r.	501	387	465	181	177
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	66,5	65,1	72,4	73,2	76,7
Nettoerstatningsprocent	1,4	4,1	-1,0	3,2	3,1
Skadeforløb i procent	67,9	69,2	71,4	76,4	79,8
Bruttoomkostningsprocent	12,5	15,3	16,8	17,0	15,7
Combined ratio	80,4	84,5	88,2	93,4	95,5
Antal fuldtidsmedarbejdere 31. december	1.167	1.199	1.282	1.338	1.338

a) Omfatter 'dansk skadeforsikring' og 'Garanti-forsikring, Finland.'

Noter

Mio. DKK	2014	2013	2012	2011	2010
2 Geografiske segmenter					
Svensk skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	1.975	2.169	2.183	2.050	1.769
Forsikringsteknisk resultat	44	36	131	-59	-124
Afløbsresultat f.e.r.	66	17	-21	-7	32
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	77,6	80,6	75,3	82,0	84,6
Nettogenforsikringsprocent	2,2	0,7	1,5	2,6	0,8
Skadeforløb i procent	79,8	81,3	76,8	84,6	85,4
Bruttoomkostningsprocent	18,4	17,6	18,6	20,3	22,4
Combined ratio	98,2	98,9	95,4	104,9	107,8
Antal fuldtidsmedarbejdere 31. december	425	458	444	423	414
Øvrige^{b)}					
Bruttopræmieindtægter	-21	-18	-18	-37	-13
Forsikringsteknisk resultat	0	0	-97	0	0
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	18.652	19.504	20.314	19.948	18.894
Forsikringsteknisk resultat	3.032	2.496	2.492	1.572	460
Investeringsafkast	360	588	585	61	550
Andre indtægter og omkostninger	-90	-91	-60	-30	-4
Resultat før skat	3.302	2.993	3.017	1.603	1.006
Afløbsresultat f.e.r.	1.131	970	1.015	944	824
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	67,8	73,9	72,2	79,1	80,0
Nettogenforsikringsprocent	1,8	-1,8	-0,4	-2,5	1,6
Skadeforløb i procent	69,6	72,1	71,8	76,6	81,6
Bruttoomkostningsprocent ^{c)}	14,6	15,6	16,4	16,6	16,7
Combined ratio	84,2	87,7	88,2	93,2	98,3
Antal fuldtidsmedarbejdere, fortsættende aktiviteter 31. december	3.599	3.703	3.913	4.076	4.101
Antal fuldtidsmedarbejdere, ophørte og frasolgte aktiviteter 31. dec.	0	0	189	242	191

b) Beløb, der vedrører eliminerings-, udgifter til restrukturering samt ophørte og frasolgte aktiviteter, indgår under 'Øvrige'.

c) Justering til bruttoomkostningsprocent alene indregnet i 'Tryg'. Se forklaring på justering i fodnote under Hoved- og nøgletal.

Noter

2 Forsikringsteknisk resultat f.e.r. fordelt på brancher

Mio. DKK	Ulykke- og sygeforsikring		Sundhedsforsikring		Arbejdsskade-forsikring		Motoransvars-forsikring		Motorkasko-forsikring		Sø-, luftfart- og transportforsikring	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bruttopræmier	1.692	1.798	313	324	951	1.039	2.098	2.322	3.747	3.986	353	359
Bruttopræmieindtægter	1.663	1.740	314	326	970	1.007	2.134	2.298	3.715	3.884	320	344
Bruttoerstatningsudgifter	- 1.212	- 1.282	- 223	- 209	- 155	- 394	- 1.556	- 1.728	- 2.295	- 2.532	- 256	- 167
Bruttodriftsomkostninger	- 224	- 219	- 37	- 29	- 108	- 128	- 337	- 403	- 555	- 602	- 39	- 39
Resultat af afgiven forretning	- 7	- 3	- 1	0	- 8	- 36	- 51	- 36	16	- 2	21	- 91
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	5	4	1	1	3	- 6	7	7	11	14	1	1
Forsikringsteknisk resultat	225	240	54	89	702	443	197	138	892	762	47	48
Bruttoerstatningsprocent	72,9	73,7	71,0	64,1	16,0	39,1	72,9	75,2	61,8	65,2	80,0	48,5
Combined ratio	86,8	86,4	83,1	73,0	27,9	55,4	91,1	94,3	76,3	80,7	85,6	86,3
Erstatningsfrekvens ^{a)}	4,5%	4,4%	128,3%	108,8%	17,4%	16,8%	5,6%	5,7%	18,1%	19,4%	19,8%	21,0%
Gennemsnitlig erstatning DKK ^{b)}	33.560	36.905	4.334	4.918	79.102	89.638	22.248	24.059	10.376	10.644	111.361	68.910
Antal erstatninger	37.228	36.480	50.173	45.694	9.463	9.209	72.195	73.973	224.791	238.955	2.470	2.621
	Brand- og løseforsikring (Privat)		Brand- og løseforsikring (Erhverv)		Ejerskifte-forsikring		Ansvars-forsikring		Kredit- og kautionforsikring		Turistassistance-forsikring	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bruttopræmier	4.453	4.739	2.556	2.651	62	66	985	986	338	336	573	569
Bruttopræmieindtægter	4.492	4.693	2.535	2.632	65	79	979	978	327	326	568	571
Bruttoerstatningsudgifter	- 3.139	- 3.405	- 1.957	- 1.933	- 63	- 52	- 917	- 848	16	- 888	- 450	- 425
Bruttodriftsomkostninger	- 671	- 794	- 376	- 419	- 12	- 8	- 148	- 135	- 45	- 47	- 79	- 80
Resultat af afgiven forretning	22	- 21	- 113	- 126	0	0	- 10	50	- 188	629	- 2	- 1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	12	18	7	10	0	0	3	3	1	2	2	2
Forsikringsteknisk resultat	716	491	96	164	- 10	19	- 93	48	111	22	39	67
Bruttoerstatningsprocent	69,9	72,6	77,2	73,4	96,9	65,8	93,7	86,7	- 4,9	272,4	79,2	74,4
Combined ratio	84,3	89,9	96,5	94,1	115,4	75,9	109,8	95,4	66,4	93,9	93,5	88,6
Erstatningsfrekvens ^{a)}	7,6%	9,0%	15,8%	23,1%	9,2%	8,1%	11,3%	11,6%	0,1%	0,3%	19,4%	14,0%
Gennemsnitlig erstatning DKK ^{b)}	9.615	10.508	62.035	56.519	20.263	25.531	81.763	59.246	1.068.663	6.994.362	5.673	8.265
Antal erstatninger	333.943	348.296	29.686	38.033	4.255	4.349	10.454	10.566	83	127	79.007	54.848

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

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

Noter

2 Forsikringsteknisk resultat f.e.r. fordelt på brancher

Mio. DKK	Anden forsikring		I alt ekskl. Norsk Gruppeliv		Norsk Gruppeliv 1-årige forsikringer		I alt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bruttopræmier	75	101	18.196	19.276	476	544	18.672	19.820
Bruttopræmieindtægter	84	102	18.166	18.980	486	524	18.652	19.504
Bruttoerstatningsudgifter	- 14	- 24	- 12.221	- 13.887	- 429	- 524	- 12.650	- 14.411
Bruttodriftsomkostninger	- 15	- 74	- 2.646	- 2.977	- 43	- 31	- 2.689	- 3.008
Resultat af afgiven forretning	- 20	- 12	- 341	351	0	- 2	- 341	349
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1	0	54	56	6	6	60	62
Forsikringsteknisk resultat	36	- 8	3.012	2.523	20	- 27	3.032	2.496
Bruttoerstatningsprocent	16,7	23,5	67,3	73,2	88,3	100,0	67,8	73,9
Combined ratio	58,3	107,8	83,7	87,2	97,1	106,3	84,2	87,7
Gennemsnitlig erstatning DKK ^{b)}	59.818	63.990						
Antal erstatninger	220	210						

Noter

Mio. DKK	2014		2013	
3 Præmieindtægter f.e.r.				
Direkte forsikring	18.872		19.740	
Indirekte forsikring	67		83	
	18.939		19.823	
Ikke afløben risiko	1		33	
	18.940		19.856	
Afgiven direkte forsikring	-1.067		-1.161	
Afgiven indirekte forsikring	-49		-35	
	17.824		18.660	
Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed	2014		2013	
	Brutto	Afgiven	Brutto	Afgiven
Danmark	9.488	-689	9.709	-719
Andre EU-lande	1.943	-30	2.162	-39
Øvrige lande	7.442	-348	7.902	-403
	18.873	-1.067	19.773	-1.161
Mio. DKK	2014		2013	
4 Forsikringsteknisk rente f.e.r.				
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	414		483	
Diskontering overført fra erstatningshensættelser	-354		-421	
	60		62	
5 Erstatningsudgifter f.e.r.				
Erstatningsudgifter, reservereguleret	-13.376		-15.273	
Afløb tidligere år, brutto	726		862	
	-12.650		-14.411	
Modtaget genforsikringsdækning	268		1.332	
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	405		108	
	-11.977		-12.971	

Mio. DKK	2014		2013	
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.				
Provisioner vedrørende direkte forsikringer	-395		-379	
Andre erhvervsomkostninger	-1.560		-1.848	
	-1.955		-2.227	
Erhvervsomkostninger, i alt	-1.955		-2.227	
Administrationsomkostninger	-734		-781	
	-2.689		-3.008	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, brutto	-2.689		-3.008	
Provisioner fra genforsikringselskaber	102		105	
	-2.587		-2.903	
<i>I administrationsomkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>				
Deloitte	-11		-13	
	-11		-13	
<i>Honoraret er fordelt på:</i>				
Lovpligtig revision	-3		-6	
Skatterådgivning	-1		-1	
Andre ydelser	-7		-6	
	-11		-13	
Der er afholdt omkostninger til koncernens intern revisionsafdeling	-10		-11	
I beregningen af omkostningsprocenten indgår en beregnet markedsbestemt husleje for domicilejendomme fratrukket faktiske afskrivninger og driftsomkostninger på domicilejendomme med 38 mio. DKK (i 2013 i alt 41 mio. DKK).				

Noter

Mio. DKK	2014	2013
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto, fordelt efter arter		
Provisioner	-395	-379
Personaleomkostninger	-1.463	-1.802
Øvrige personaleomkostninger	-213	-224
Kontordrift, honorarer og domiciludgifter	-459	-411
It-drift, vedligehold, softwareudgifter	-272	-237
Af- og nedskrivninger	-108	-110
Øvrige indtægter	221	155
	-2.689	-3.008
Samlede leasingudgifter udgør i alt 26 mio. DKK (i 2013 i alt 30 mio. DKK).		
<i>I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende personaleudgifter:</i>		
Løn	-2.098	-2.122
Provision	-7	-8
Tildelte aktieoptioner og matching shares	-3	-4
Pensionsordninger	143	-362
Andre udgifter til social sikring	-5	-5
Lønsumsafgifter	-351	-355
	-2.321	-2.856
Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 28 vedrørende nærtstående parter.		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året (fortsættende aktiviteter)	3.639	3.800

Mio. DKK

6 Aktieoptionsprogrammer

Spec. af udestående optioner:

	ANTAL				MARKEDSVÆRDI			
	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt	Pr. option v. tildeling DKK	I alt v. tildeling mio. DKK	Pr. option ultimo DKK	I alt ultimo mio. DKK
2014								
2009-2011 tildeling								
Tildelt i 2009-2011, pr. 1. januar	49.041	147.990	32.852	229.883	94/75/72	18	273/262	50
Udnyttet	-26.351	-119.818	-26.084	-172.253	94/75/72	-13	273/262	-36
Udløbet	0	-1.600	-2.650	-4.250	94/75/72	0	273/262	0
Udestående fra tildeling 2009-2011 pr. 31. december 2014	22.690	26.572	4.118	53.380		5		14
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2014	22.690	26.572	4.118	53.380				
2013								
2008-2011 tildeling								
Tildelt i 2008-2011, pr. 1. januar	92.818	391.877	66.580	551.275	69/94/75/72	42	238/226/238	99
Udnyttet	-43.777	-227.782	-28.201	-299.760	69/94/75/72	-23	238/226/238	-43
Bortfaldet		-7.525	-3.427	-10.952	69/94/75/72	-1	238/226/238	-2
Udløbet		-8.580	-2.100	-10.680	69/94/75/72	-1	238/226/238	0
Udestående fra tildeling 2008-2011 pr. 31. december 2013	49.041	147.990	32.852	229.883		18		54
Antal optioner der kan udnyttes 31. december 2013	40.756	53.727	9.046	103.529				

Tryg har ikke tildelt aktieoptioner i 2014. Aktieoptionsordningen omfatter pr. 31. december 2014 i alt 53.380 stk. aktieoptioner (pr. 31. december 2013 i alt 229.883 stk.). Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende aktie a nom. 25 DKK i Tryg A/S. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 0,1 % af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

I 2014 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner for koncernen 0 mio. DKK (i 2013 i alt 2 mio. DKK). Der er ultimo 2014 i alt indregnet 78 mio. DKK for optionsprogrammer udstedt i 2006-2011. De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black & Scholes model til værdiansættelse af optioner.

Der er ingen fratrådte direktionsmedlemmer, der havde udestående optioner ultimo 2014. Risk-takere indgår under 'Ledende medarbejdere'.

Forudsætningerne for opgørelsen af markedsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet er som følger: Den forventede volatilitet er baseret på den gennemsnitlige volatilitet på Tryg aktien. Løbetiden er forventet til 4 år, hvilket svarer til gennemsnittet af udnyttelsesperioden på 3 til 5 år.

Den risikofri rente er baseret på renten på et stående lån med samme løbetid som den forventede løbetid på optionerne på tildelingstidspunktet. Opgørelsen tager udgangspunkt i strikekursen, som fremgår af optionsaftalen og den gennemsnitlige aktiekurs på tildelingstidspunktet.

Dividendeprocenten indgår ikke i beregningen som følge af, at strikekursen nedjusteres med de udbetalte udbytter, for på den måde at undgå at optionsholderen stilles ringere i forbindelse med selskabets udbetaling af udbytte. Forudsætningerne for beregningen af markedsværdien ultimo er baseret på de samme principper som for markedsværdien på tildelingstidspunktet.

Mio. DKK

6 Aktieoptionsprogrammer (fortsat)

Spec. af udestående optioner:

Tildelingsår	Udnyttelsesår	1. jan. 2014	Tilgang	Udnyttet	Bortfaldet	Udløbet	31. dec. 2014
2009	2012-2014	40.908	0	-36.658	0	-4.250	0
2010	2013-2015	62.621	0	-18.577	0	0	44.044
2011	2014-2016	126.354	0	-117.018	0	0	9.336
Udestående i alt 31. december 2014		229.883	0	-172.253	0	-4.250	53.380

Forudsætning ved tildeling ved opgørelse af markedsværdi

Tildelingsår	Udnyttelsesår	Gns. aktiekurs v. tildeling DKK	Forventet volatilitet	Forventet løbetid	Risikofri rente	Gns. restløbetid 31. dec. 2014	Gns. udnyttelseskurs 31. dec. 2014
2009	2012-2014	313,51	37,70%	4 år	2,80%	0,00	0,00
2010	2013-2015	320,04	29,20%	4 år	2,70%	0,08	273,02
2011	2014-2016	295,83	30,00%	4 år	3,00%	0,55	261,90

Mio. DKK

6 Matching shares	ANTAL			MARKEDSVÆRDI			
	Direktion	Ledende medarbejdere	I alt	Gns. pr. matching share v. tildeling DKK	I alt v. tildeling mio. DKK	Gns. pr. matching share ultimo DKK	I alt ultimo mio. DKK
2014							
Tildelt i 2014	3.471	6.011	9.482	515	5	689	7
Matching shares tildelt 2014 pr. 31.12.14	3.471	6.011	9.482	515	5	689	7
Tildelt i 2011-2013	14.855	12.368	27.223	339	9	689	19
Bortfaldet	0	-2.644	-2.644	339	0	689	-2
Matching shares tildelt 2011-2013 pr. 31.12.14	14.855	9.724	24.579	339	9	689	17
2013							
Tildelt i 2011-2013	14.855	12.368	27.223	339	9	525	14
Bortfaldet	0	-1.993	-1.993	339	0	525	-1
Matching shares tildelt 2011-2013 pr. 31.12.13	14.855	10.375	25.230	339	9	525	13

Tryg har i 2011-2014 indgået aftaler om matching shares til direktion samt udvalgte ledende medarbejdere i koncernen som følge af koncernens lønpolitik. Direktion og udvalgte ledende medarbejdere tildeles én aktie i Tryg A/S, for hver aktie direktionsmedlemmet eller risk-takeren erhverver i Tryg A/S til markeds-kurs for egne frie midler for et kontraktligt aftalt beløb. Aktierne indregnes til dagsværdi på tildelingstidspunktet og periodiseres over den 4 årige modningsperiode. I 2014 udgør indregnet dagsværdi af matching shares for koncernen 3 mio. DKK (i 2013 i alt 2 mio. DKK). Der er ultimo 2014 indregnet i alt 7 mio. DKK.

Bonus program

Tryg har i 2014 indført et bonusprogram baseret på en kombination af aktiebaseret aflønning og kontant aflønning. Ordningen er lavet for at belønne medarbejdere for deres bidrag til koncernens samlede resultat, og har betingelser knyttet til koncernens samlede økonomiske resultat. Hver medarbejder har mulighed for at vælge mellem én af de to aflønningsformer. Der har samlet været indregnet 71 mio. DKK vedr. bonusprogrammet i 2014.

Mio. DKK	2014	2013
7 Renter og udbytter		
<i>Renteindtægter og udbytter</i>		
Udbytter	39	19
Renteindtægter, likvide beholdninger	8	18
Renteindtægter, obligationer	893	984
Renteindtægter, øvrige	9	8
	949	1.029
<i>Renteudgifter</i>		
Renteudgifter ansvarlige lån og kreditinstitutter	-90	-89
Renteudgifter, øvrige	-25	-23
	-115	-112
	834	917
8 Kursreguleringer		
<i>Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:</i>		
Kapitalandele	-18	-42
Investeringsforeningsandele	354	578
Aktiederivater	17	30
Obligationer	-129	-250
Rentederivater	596	-300
Andre udlån	2	-5
	822	11
<i>Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelser, som ikke kan henføres til IAS 39:</i>		
Investeringsjendomme	23	-17
Domicilejendomme	-106	-76
Diskontering	-741	298
Andre balanceposter	-93	-101
	-917	104
	-95	115

Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser, som ikke opgøres til dagsværdi, udgør i alt -179 mio. DKK (i 2013 i alt -146 mio. DKK).

Mio. DKK	2014	2013
9 Skat		
Skat af regnskabsmæssigt overskud	-809	-749
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	-58	-58
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-8	-2
Regulering vedrørende ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger	140	152
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	-24	-20
Ændring i skatteprocent	6	58
Andre skatter	-2	-1
	-755	-620
Effektiv skatteprocent	%	%
Skat af regnskabsmæssigt overskud	24,5	25,0
Forskel mellem dansk og udenlandsk skatteprocent	1,5	2,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,5	0,0
Regulering vedrørende ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger	-4,0	-5,0
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	1,0	1,0
Ændring i skatteprocent	-0,5	-2,0
	23,0	21,0
10 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter		
Bruttopræmieindtægter	-3	202
Bruttoerstatningsudgifter	31	-149
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-14	-55
Resultat af bruttoforretning	14	-2
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	1
Forsikringsteknisk resultat	14	-1
Andre indtægter og omkostninger	0	1
Resultat før skat	14	0
Skat	-4	-4
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	10	-4

Mio. DKK

11	Immaterielle aktiver		Varemærker og kunde- relationer	Software ^{a)}	Aktiver under opførelse ^{a)}	I alt
	Mio. DKK	Goodwill				
2014						
Kostpris						
	Kostpris 1. januar	381	171	936	270	1.758
	Valutakursregulering	-23	-11	-14	-1	-49
	Overført fra aktiver under opførelse	0	0	86	-86	0
	Årets tilgang	188	40	28	107	363
	Årets afgang	0	0	-8	0	-8
	Kostpris 31. dec.	546	200	1.028	290	2.064
Af- og nedskrivninger						
	Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-89	-819	-92	-1.000
	Valutakursregulering	0	5	12	0	17
	Årets afskrivninger	-4	-20	-82	0	-106
	Tilbageførte afskrivninger	0	0	9	0	9
	Af- og nedskrivninger 31. dec.	-4	-104	-880	-92	-1.080
	Regnskabsmæssig værdi 31. dec.	542	96	148	198	984

a) Heraf internt oparbejdet 245 mio. DKK (pr. 31.12.2013 245 mio. DKK)

Mio. DKK

11	Immaterielle aktiver		Varemærker og kunde- relationer	Software ^{a)}	Aktiver under opførelse ^{a)}	I alt
	Mio. DKK	Goodwill				
2013						
Kostpris						
	Kostpris 1. januar	397	178	869	227	1.671
	Valutakursregulering	-16	-7	-26	-1	-50
	Overført fra aktiver under opførelse	0	0	77	-77	0
	Årets tilgang	0	0	16	121	137
	Kostpris 31. dec.	381	171	936	270	1.758
Af- og nedskrivninger						
	Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-73	-747	-92	-912
	Valutakursregulering	0	3	22	0	25
	Årets afskrivninger	0	-19	-81	0	-100
	Årets nedskrivninger	0	0	-13	0	-13
	Af- og nedskrivninger 31. dec.	0	-89	-819	-92	-1.000
	Regnskabsmæssig værdi 31. dec.	381	82	117	178	758

11 Immaterielle aktiver (fortsat)

Nedskrivningstest

Tryg har i 2014 købt Securator A/S, Optimal Djurforsikring i Norr AB samt Codans landbrugsportefølje. Forsikringsaktiviteterne blev indpasset i Tryg-koncernens forretningsstruktur.

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2014 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder, som udgøres af henholdsvis Moderna og Securator.

Forudsætninger for værdiforringelsestest:
Value-in-use-metoden er anvendt.

Moderna

I 2009 købte Tryg Moderna Försäkringar Sak AB, Modern Re S.A., Netviq AB og MF Bilspport & MC special-försäkringar. Forsikringsaktiviteterne blev i 2009 indpasset i Tryg-koncernens forretningsstruktur og rapporteres under Sverige. I 2010 er selskaberne, bortset fra Modern Re S.A., fusioneret ind i Tryg Forsikring A/S under Moderna Försäkringar, der er en filial af Tryg Forsikring A/S. Modern Re S.A. er afviklet i 2011.

Til brug ved beregning af Modernas kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter for de kommende 3 regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode, korrigeret for forventede vækstrater, som er fastsat på baggrund af forventninger til den generelle økonomiske vækst. Det anvendte afkastkrav er baseret på en vurdering af risikoprofilen for de testede forretningsaktiviteter, sammenholdt med markedets forventninger til koncernen.

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 1,4 mia. DKK mod en regnskabsmæssig egenkapital på 0,5 mia. DKK og viser, at der ikke er behov for nedskrivning.

Securator

Testen for Securator A/S baseres på værdiansættelsen på købstidspunktet på grund af den korte ejertid samt at der ikke har været indikationer på værdiforringelse siden overtagelsen.

Til brug ved beregning af Securators kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter for de kommende 3 regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode, korrigeret for forventede vækstrater, som er fastsat på baggrund af forventninger til den generelle økonomiske vækst. Det anvendte afkastkrav er baseret på en vurdering af risikoprofilen for de testede forretningsaktiviteter, sammenholdt med markedets forventninger til koncernen.

Testen angiver en beregnet kapitalværdi på cirka 238 mio. DKK mod en regnskabsmæssig egenkapital på 174 mio. DKK og viser, at der ikke er behov for nedskrivning.

11 Immaterielle aktiver (fortsat)

	Antaget årlig vækst 0-10 år	Antaget årlig vækst > 10 år	Afkastkrav før skat
2014			
Moderna	2,0%	1,0%	12,7%
Securator	3,0-36,0%	3,0%	10,8%
2013			
Moderna	2,0%	0,0%	12,5%

Varemærker og kunderelationer

Ledelsen har pr. 31. december 2014 testet den regnskabsmæssige værdi af varemærker og kunderelationer i relation til Moderna som en integreret del af goodwill testen.

Nedskrivningstesten for den overtagne landbrugsportefølje er baseret på fornyelses- og fastholdelsesprocenter, der er på det forventede niveau. Testene har ikke vist behov for nedskrivning.

Software og aktiver under opførelse

Ledelsen har pr. 31. december 2014 testet den regnskabsmæssige værdi af software og aktiver under opførelse. Værdiforringelsestesten sammenholder den regnskabsmæssige værdi med den estimerede nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Der er påvist værdiforringelse i enkelte projekter, hvilket har medført nedskrivning af disse. Den samlede nedskrivning af immaterielle aktiver udgør 0 mio. DKK (13 mio. DKK i 2013).

12 Materielle aktiver				
Mio. DKK	Driftsmidler	Domicilejendomme	Aktiver under opførelse	I alt
2014				
Kostpris				
Kostpris 1. januar	237	1.738	85	2.060
Valutakursregulering	-5	-29	-2	-36
Årets tilgang	9	2	11	22
Kostpris 31. december	241	1.711	94	2.046
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer				
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-115	-434	-85	-634
Valutakursregulering	2	-5	2	-1
Årets afskrivninger	-31	-15	0	-46
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i resultatopgørelsen	0	-106	0	-106
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i anden totalindkomst	0	2	0	2
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 31. december	-144	-558	-83	-785
Regnskabsmæssig værdi 31. december	97	1.153	11	1.261
2013				
Kostpris				
Kostpris 1. januar	228	1.786	101	2.115
Valutakursregulering	-8	-60	-6	-74
Overført fra aktiver under opførelse	0	10	-10	0
Årets tilgang	18	2	0	20
Årets afgang	-1	0	0	-1
Kostpris 31. december	237	1.738	85	2.060
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer				
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 1. januar	-90	-343	-90	-523
Valutakursregulering	3	-9	5	-1
Årets afskrivninger	-28	-15	0	-43
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i resultatopgørelsen	0	-76	0	-76
Årets værdireguleringer til omvurderet værdi ført i anden totalindkomst	0	9	0	9
Akkumulerede afskrivninger og værdiændringer 31. december	-115	-434	-85	-634
Regnskabsmæssig værdi 31. december	122	1.304	0	1.426
Der er anvendt følgende afkastprocenter:				
Afkastprocenter, vægtet gennemsnit			2014	2013
Kontorejendomme			6,7	6,7

Der har været eksterne eksperter involveret i måling af domicilejendommene.

Nedskrivningstest

Materielle aktiver

Der er foretaget en omvurdering af domicilejendommens værdi, inklusive de forbedringer der er udført, hvorefter der er indregnet 2 mio. DKK i opskrivning i anden totalindkomst vedr. domicilet i Bergen (i 2013 i alt 9 mio. DKK) og 106 mio. DKK i nedskrivning i resultatopgørelsen vedr. domicilet i Ballerup (i 2013 i alt 76 mio. DKK). Den gennemførte værdiforringelsestest for driftsmidler har ikke vist behov for nedskrivning.

I fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi indgår der andet end offentligt tilgængelige markedsdata, svarende til 'ikke-observerbare input' i dagsværdi-hierarkiet.

Der har ikke været foretaget overførsler imellem denne gruppe og andre grupper i dagsværdi-hierarkiet i året.

Mio. DKK	2014	2013
13 Investeringsejendomme		
Dagsværdi 1. januar	1.831	1.886
Valutakursregulering	-30	-52
Årets tilgang	12	16
Årets afgang	-7	-2
Årets værdireguleringer	23	-17
Tilbageført ved salg	-1	0
Dagsværdi 31. december	1.828	1.831

De samlede lejeindtægter for 2014 udgjorde 124 mio. DKK (i 2013 i alt 126 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2014 udgør 30 mio. DKK (i 2013 i alt 29 mio. DKK). Heraf udgør udgifter på ej udlejede lejemål 4 mio. DKK (i 2013 i alt 2 mio. DKK), hvorfor de samlede udgifter på de lejeindtægtsbærende investeringsejendomme udgør 26 mio. DKK (i 2013 i alt 27 mio. DKK).

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

I fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi indgår der andet end offentligt tilgængelige markedsdata, svarende til 'ikke-observerbare input' i dagsværdi-hierarkiet. Der har ikke været foretaget overførsler imellem denne gruppe og andre grupper i dagsværdi-hierarkiet i året. Der er for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:

Afkastprocenter, vægtet gennemsnit	2014	2013
Forretningsejendomme	7,0	7,0
Kontorejendomme	6,5	6,5
Boligejendomme	6,0	6,0
I alt	6,5	6,5

Mio. DKK	2014	2013
14 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris		
Kostpris 1. januar	201	201
Kostpris 31. december	201	201
Opskrivninger til indre værdi		
Opskrivninger 1. januar	14	19
Valutakursregulering	-1	-3
Årets modtagne udbytte	0	-8
Tilbageført ved salg	-1	0
Årets værdireguleringer	12	6
Opskrivninger 31. december	24	14
Regnskabsmæssig værdi 31. december	225	215

Mio. DKK

14 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

Aktiebesiddelser i associerede virksomheder ifølge den senest foreliggende årsrapport:

Navn og hjemsted	Aktiver	Gæld	Egenkapital	Omsætning	Årets Resultat	Ejerandel i %
2014						
Komplementarselskabet af 1. marts 2006 ApS, Danmark	0	0	0	0	0	50
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	936	240	696	47	36	30
AS Eidsvåg Fabrikker, Norge	54	7	47	18	4	28
2013						
Komplementarselskabet af 1. marts 2006 ApS, Danmark	0	0	0	0	0	50
Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S, Danmark	394	0	394	26	12	50
AS Eidsvåg Fabrikker, Norge	52	7	45	16	6	28
Bilskadeinstituttet AS, Norge	5	0	5	2	0	30

Der foretages individuel vurdering af graden af indflydelse i henhold til indgåede kontrakter.

Mio. DKK	2014	2013
15 Finansielle aktiver		
Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	43.030	42.782
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi, der er anvendt til regnskabsmæssig sikring med værdiregulering i anden totalindkomst	142	73
Tilgodehavender til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	2.167	3.112
Finansielle aktiver, i alt	45.339	45.967
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdi.		
Finansielle forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen	799	514
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris med værdiregulering i resultatopgørelsen	7.121	6.864
Finansielle forpligtelser, i alt	7.920	7.378

Oplysning om værdiansættelse af ansvarlig lånekapital til dagsværdi fremgår af note 1. Øvrige finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris afviger kun i mindre omfang fra dagsværdien.

Mio. DKK				
	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	I alt
15 Finansielle aktiver (fortsat)	<i>Dagsværdi-hierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen:</i>			
2014				
Kapitalandele	0	0	128	128
Investeringsforeningsandele	3.884	0	0	3.884
Obligationer	22.259	14.915	1	37.175
Indlån i kreditinstitutter	667	0	0	667
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	1.318	0	1.318
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-799	0	-799
	26.810	15.434	129	42.373
2013				
Kapitalandele	0	0	150	150
Investeringsforeningsandele	3.741	0	0	3.741
Obligationer	25.068	11.903	0	36.971
Indlån i kreditinstitutter	1.301	0	0	1.301
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	0	692	0	692
Afledte finansielle instrumenter, gæld	0	-514	0	-514
	30.110	12.081	150	42.341
<i>Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input:</i>				
		2014	2013	
Regnskabsmæssig værdi 1. januar		150	209	
Valutakursregulering		-4	-10	
Gevinst/tab i resultatopgørelsen		-18	-48	
Køb		8	3	
Salg		-8	-4	
Overførsler til/fra gruppen 'Ikke-observerbare input'		1	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december		129	150	
Gevinst/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der besiddes på balancedagen indregnet under kursreguleringer		-18	-42	

Obligationer, der er værdiansat på grundlag af observerbare input omfatter obligationer i norske banker og danske mindre likvide obligationer, hvor der ikke foreligger en noteret handelskurs baseret på nyligt indgåede handler. Der er ikke sket væsentlige overførsler imellem grupperne 'Noterede priser' og 'Observerbare input' i 2014.

Inflationsderivater måles til dagsværdi ud fra ikke-observerbare input og indgår under erstatningshensættelser med en dagsværdi på -438 mio. DKK (i 2013 -166 mio. DKK).

Mio. DKK	2014	2013
15 Finansielle aktiver (fortsat)		
Følsomhedsoplysninger		
<i>Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:</i>		
Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:		
Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint	34	-18
Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint	-95	-41
Aktiekursfald på 12 %	-371	-349
Ejendomsprisfald på 8 %	-239	-266
Valutakursrisiko (VaR 99)	-11	-25
Tab på modparter på 8 %	-399	-396

Påvirkningen af resultatopgørelsen er den samme som påvirkningen af egenkapitalen. Opgørelsen er i overensstemmelse med oplysningskravene i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen opgjort til dagsværdi:

	2014		2013	
	Nominal	Markeds-værdi i balancen	Nominal	Markeds-værdi i balancen
Rentederivater	25.882	434	26.015	88
Aktiederivater	477	0	325	3
Valutaderivater	7.790	85	9.352	87
Afledte finansielle instrumenter ifølge balancen	34.149	519	35.692	178
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	3.221	-438	3.311	-166
Afledte finansielle instrumenter, i alt	37.370	81	39.003	12
Heraf forfalder før 1 år	19.438	86	16.003	-58
Heraf forfalder efter 1 år og før 5 år	9.720	-70	14.169	55
Heraf forfalder efter 5 år	8.212	65	8.831	15

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

Mio. DKK	2014		2013	
15 Finansielle aktiver (fortsat)				
Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske enheder.				
<i>Gevinster og tab på valutaafdækning i anden totalindkomst:</i>				
	Gevinst	Tab	Netto	
2014				
Kursregulering 1. januar	1.787	-1.988	-201	
Årets kursregulering	365	-174	191	
Kursregulering 31. december	2.152	-2.162	-10	
2013				
Kursregulering 1. januar	1.447	-1.953	-506	
Årets kursregulering	340	-35	305	
Kursregulering 31. december	1.787	-1.988	-201	
Kursregulering				
<i>Der er foretaget kursregulering af udenlandske enheder i anden totalindkomst på i alt:</i>				
			2014	2013
Kursregulering 1. januar		201		527
Årets kursregulering		-178		-326
Kursregulering 31. december		23		201

Noter

Mio. DKK	2014	2013
15 Finansielle aktiver (fortsat)		
Tilgodehavender		
Tilgodehavender i forbindelse med forsikring	1.439	1.387
Reverseaktiver	0	885
Andre tilgodehavender	223	142
	1.662	2.414
<i>Der er foretaget nedskrivninger af tilgodehavender i forbindelse med forsikring på i alt:</i>		
Nedskrivning 1. januar	112	113
Valutakursregulering	-4	-7
Overført til aktiver bestemt for salg samt		
Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger	-1	6
Nedskrivning 31. december	107	112
Tilgodehavender nedskrives fuldt ud ved overdragelse til inkassofirma. Nedskrivningen tilbageføres ved eventuel betaling fra inkassofirma og udgør 54 mio. DKK (i 2013 43 mio. DKK).		
<i>I tilgodehavender i forbindelse med forsikring indgår overforfaldne tilgodehavender på i alt:</i>		
<i>Forfaldsperiode:</i>		
Op til 90 dage	164	194
Over 90 dage	122	108
	286	302
Heraf hensat til tab	107	112
Andre tilgodehavender indeholder ikke overforfaldne tilgodehavender		
16 Genforsikringsandele		
Genforsikringsandele	1.958	2.647
Nedskrivning ved impairmenttest	-20	-27
	1.938	2.620

Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2014 testet den regnskabsmæssige værdi af de samlede genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter. Impairmenttesten har medført nedskrivning på i alt 20 mio. DKK (i 2013 i alt 27 mio. DKK). Af nedskrivninger i året udgør tilbageførte nedskrivninger i alt 0 mio. DKK (i 2013 i alt 0 mio. DKK). Der er ingen overforfaldne genforsikringsandele ud over de allerede hensatte.

Mio. DKK	2014	2013	2014	2013
17 Aktuel skat				
Aktuel skat, netto 1. januar	-264	-652		
Valutakursregulering	26	64		
Årets aktuelle skat	-632	-631		
Aktuel skat vedrørende egenkapitalsposter	-47	-76		
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-24	14		
Betalt selskabsskat i året	512	1.017		
Aktuel skat, netto 31. december	-429	-264		
<i>Aktuel skat indgår i balancen således:</i>				
Under aktiver, aktuel skat	0	145		
Under passiver, aktuel skat	-429	-409		
Aktuel skat, netto	-429	-264		
18 Egenkapital				
Antal aktier				
	Aktier i omløb		Egne aktier	
Antal aktier á 25 DKK (1.000 stk.)	2014	2013	2014	2013
Antal aktier 1. januar	59.374	60.695	1.942	621
Køb i året	-1.793	-1.621	1.793	1.621
Annulering i forbindelse med tilbagekøbsprogram	0	0	-1.620	0
Anvendt i forbindelse med udnyttelse af incitamentsprogrammer	243	300	-243	-300
Antal aktier 31. december	57.824	59.374	1.872	1.942
Antal aktier i pct. af udstedte aktier 31. dec.	96,86	96,83	3,14	3,17
Nominal værdi 31. december (mio. DKK)	1.446	1.484	47	49

Tryg kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse maksimalt erhverve 10,0% af aktiekapitalen frem til 3. april 2019. Egne aktier erhverves til anvendelse for koncernens incitamentsprogram samt som del af aktietilbagekøbsprogrammet.

Noter

Mio. DKK	2014	2013
18 Egenkapital (fortsat)		
Kapitaldækning		
Egenkapital ifølge årsrapporten	11.119	11.107
Foreslået udbytte	-1.731	-1.656
Dattervirksomheders kapitalkrav – 50%	-2.353	-2.307
Kernekapital	7.035	7.144
Ansvarlig lånekapital	1.496	1.551
Dattervirksomheders kapitalkrav – 50%	-2.353	-2.307
Basiskapital	6.178	6.388
Vægtede aktiver	7.122	7.111
Solvensprocent		
(Solvens I – forholdet mellem basiskapital og vægtede aktiver)	87	90
Opgørelsen af basiskapital og beregningen af solvensprocent er i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.		
19 Præmiehensættelser		
Præmiehensættelse 1. januar	6.176	6.658
Kursregulering af primohensættelse	-202	-335
Indbetalt i regnskabsåret	17.692	18.740
Ændring i præmier i regnskabsåret	-17.951	-18.881
Valutakursregulering	9	-6
Præmiehensættelse 31. december	5.724	6.176
Øvrige ^{a)}	86	36
	5.810	6.212

a) Omfatter præmiehensættelser for Tryg Garantiforsikring A/S og Securator A/S.

Mio. DKK	Brutto	Afgiven	F.e.r
19 Erstatningshensættelser			
2014			
Erstatningshensættelse 1. januar	25.271	-1.780	23.491
Kursregulering af primohensættelse	-839	58	-781
	24.432	-1.722	22.710
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-6.215	90	-6.125
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-6.917	1.143	-5.774
	-13.132	1.233	-11.899
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	12.835	-251	12.584
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-638	-481	-1.119
	12.197	-732	11.465
Diskontering og valutakursregulering	1.104	-51	1.053
Erstatningshensættelse 31. december	24.601	-1.272	23.329
Øvrige ^{a)}	671	-447	224
	25.272	-1.719	23.553
2013			
Erstatningshensættelse 1. januar	26.842	-1.893	24.949
Kursregulering af primohensættelse	-1.569	126	-1.443
	25.273	-1.767	23.506
Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år	-6.571	43	-6.528
Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-6.604	628	-5.976
	-13.175	671	-12.504
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år	13.902	-562	13.340
Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år	-854	-103	-957
	13.048	-665	12.383
Diskontering og valutakursregulering	125	-19	106
Erstatningshensættelse 31. december	25.271	-1.780	23.491
Øvrige ^{a)}	816	-603	213
	26.087	-2.383	23.704

a) Omfatter erstatningshensættelser for Tryg Garantiforsikring A/S.

Noter

Mio. DKK	2014	2013
20 Pensioner og lignende forpligtelser		
Hensættelse til jubilæumsordninger	62	68
Regnskabsmæssig forpligtelse	62	68
<i>Ydelsesbaserede pensionsordninger:</i>		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften	63	86
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret ved fondsopbygning	1.227	1.671
Pensionsforpligtelse, brutto	1.290	1.757
Dagsværdi af pensionsordningers aktiver	1.010	1.034
Pensionsforpligtelse, netto	280	723
<i>Ændring i regnskabsmæssige pensionsforpligtelser kan specificeres således:</i>		
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 1. januar	1.756	2.151
Regulering for ikke-resultatført planændring og estimatafvigelse ^{a)}	-421	0
Valutakursregulering	-123	-278
Nutidsværdi af årets optjening	41	63
Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner	38	39
Aktuarmæssige gevinster/tab	58	-157
Betalt i perioden	-59	-62
Regnskabsmæssig pensionsforpligtelse 31. december	1.290	1.756
<i>Ændring i regnskabsmæssig værdi af pensionsordningers aktiver:</i>		
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 1. januar	1.033	1.109
Valutakursregulering	-72	-144
Investeringer i året	57	81
Forventet afkast på pensionsmidler	32	21
Aktuarmæssige gevinster/tab	4	10
Betalt i perioden	-44	-44
Regnskabsmæssig værdi af pensionsordningens aktiver 31. december	1.010	1.033
Pensioner og lignende forpligtelser i alt 31. december	280	723
Regnskabsmæssig forpligtelse i alt 31. december	342	791

a) Ændringen af pensionsordningen i Norge er gennemført på samme måde, som det er sket for andre større finansielle virksomheder i Norge og medfører en reduktion i hensættelsen.

Mio. DKK	2014	2013
20 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)		
<i>Årets pensionsomkostninger kan specificeres således:</i>		
Nutidsværdi af årets optjening	38	56
Renteomkostning af påløbne pensionsforpligtelser	39	42
Forventet afkast på pensionsmidlerne	-33	-23
Periodiseret arbejdsgiverafgift	6	11
Effekt knyttet til aftaleændring	-421	0
Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner	-371	86
Præmie for efterfølgende regnskabsår er estimeret til:	53	78
Antal aktive personer og antal pensionister	1.289	1.376
Fordelingen af pensionsordningens aktiver er estimeret til:	%	%
Aktier	10	10
Obligationer	73	73
Ejendom	15	15
Øvrige	2	2
Gennemsnitligt afkast af pensionsordningens aktiver	2,7	3,3
Vægtet gennemsnitlig varighed på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse	18	18
<i>Følgende forudsætninger er lagt til grund:</i>		
Diskonteringsrente	2,1	3,3
Forventet fremtidigt afkast på pensionsmidler	2,1	3,3
Lønregulering	3,3	3,8
Pensionsregulering	0,1	3,5
G-regulering	3,0	3,5
Turnover	7,0	7,0
Arbejdsgiverafgift	14,1	14,0
Dødelighedstabel	K2013	K2013

Mio. DKK 2014 2013

20 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

Følsomhedsoplysninger

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

Påvirkning af egenkapital ved følgende ændringer:

Rentestigning på 0,3 procentpoint	27	80
Rentefald på 0,3 procentpoint	-30	-70
Lønstigningstakt, stigning på 1 procentpoint	-55	-65
Lønstigningstakt, fald på 1 procentpoint	45	69
Turnover, stigning på 2,0 procentpoint	49	66
Turnover, fald på 2,0 procentpoint	-61	-84

Beskrivelse af den norske ordning

I den norske del af koncernen har ca. halvdelen af de ansatte en ydelsesbaseret pensionsordning. Ordningerne er baseret på forventet slutløn, som giver medlemmerne i ordningen et garanteret niveau for pensionsudbetalinger i hele levetiden. Pensionsudbetalingerne bestemmes af ansættelsestid og løn på tidspunktet for pensionering. Ved fuld optjeningstid vil dette give en garanteret pension på 66 % af slutlønnen.

Pensioner under udbetaling reguleres fra og med 2014 ikke længere i takt med den norske folkepensions grundbeløb (G-regulering), men med en minimumsregulering. Under den nuværende ydelsesbaserede ordning optjener medlemmerne en fripoliceret, som omfatter invaliditetsdækning, ægtefælle- og samleverdækning samt børnepension.

Pensionsmidlerne forvaltes af Nordea Liv og Pension og reguleres af lokale love og praksis.

Mio. DKK

20 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

Beskrivelse af den svenske ordning

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

FTP-planen er hovedsagligt 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 16 mio. DKK, hvilket udgør ca. 2 % af årspræmien i FPK (2013). I FPK's halvårsrapport for 2014 fremgår det, at FPK har en kollektiv konsolideringsgrad på 110 pr. 30. juni 2014 (pr. 30. juni 2013 i alt 114). Den kollektive konsolideringsgrad defineres som dagsværdien af de til pensionerne knyttede aktiver i forhold til de samlede kollektive pensionsforpligtigelser.

Mio. DKK	2014	2013
21 Udskudt skat		
Skatteaktiv		
Driftsmidler	11	14
Gæld og hensættelser	60	105
Aktiveret underskud	1	6
	72	125
Skattepassiv		
Immaterielle rettigheder	77	75
Grunde og bygninger	229	227
Obligationer og pantsikrede lån	3	45
Sikkerhedsfonde og sikkerhedsafsætninger	785	835
	1.094	1.182
Udskudt skat	1.022	1.057
Ej afsatte tidsmæssige differencer af balanceposter	146	122
Udvikling i udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	1.057	1.143
Valutakursregulering	-62	-119
Ændring af udskudt skat vedrørende ændring i skatteprocent	-6	-50
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-16	16
Ændring i aktiveret underskud	6	5
Ændring af udskudt skat ført over resultatopgørelsen	22	-7
Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver	24	20
Ændring ført over egenkapitalen	-3	49
Udskudt skat 31. december	1.022	1.057
Skatteværdien af ej aktiverede skattemæssige underskud		
Danmark	18	18
Sverige	2	3
Finland	0	1

Underskuddet i Tryg A/S kan ikke anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning. Underskud opgjort efter svenske og finske regler kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Underskud 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, som vedrører poster, der er bogført på egenkapitalen, indgår i balancen med 14 mio. DKK (i 2013 i alt -133 mio. DKK).

Mio. DKK	2014	2013
22 Andre hensættelser		
Andre hensættelser 1. januar	73	98
Ændringer i hensættelser	10	-25
Andre hensættelser 31. december	83	73
Andre hensættelser vedrører hensættelser til koncernens egne forsikringsskader og restruktureringsomkostninger. Hensættelser til restruktureringsomkostninger er revurderet og udgør 79 mio. DKK (pr. 31. december 2013 23 mio. DKK).		
23 Gæld til kreditinstitutter		
Kassekreditter	116	6
	116	6
24 Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repoer		
Uafviklede fondshandler	885	148
Repogæld	2.017	2.673
	2.902	2.821
Uafviklede fondshandler er gæld vedrørende obligationer købt i henholdsvis 2013 og 2014, men med afregning i henholdsvis 2014 og 2015.		
25 Resultat pr. aktie		
Resultat af fortsættende aktiviteter	2.547	2.373
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	10	-4
Årets resultat	2.557	2.369
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	58.504	60.155
Antal udvandede aktier vedrørende aktiebaseret vederlæggelse (1.000 stk.)	54	104
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	58.558	60.259
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	43,5	39,4
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet	43,5	39,3
Resultat pr. aktie	43,7	39,4
Resultat pr. aktie, udvandet	43,7	39,3
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter pr. aktie	0,2	0,0
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter pr. aktie, udvandet	0,2	0,0

Mio. DKK

26 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Kontraktlige forpligtelser, som ikke indregnes i balancen

2014	Forpligtelser opgjort pr. periode				I alt
	<1 år	1-3 år	3-5 år	> 5 år	
Operationel leasing	62	101	71	67	301
Øvrige kontraktlige forpligtelser	410	83	0	0	493
	472	184	71	67	794
2013					
Operationel leasing	150	182	75	73	480
Øvrige kontraktlige forpligtelser	298	12	0	0	310
	448	194	75	73	790

Tryg har indgået følgende kontrakter med beløb over 50 mio. DKK:

Outsourcing-driftsaftale med TCS på 193 mio. DKK for en 4-årig periode. Kontrakten udløber i 2017.

Huslejekontrakter på i alt 265 mio. DKK, som løber over 5 år.

Kontrakt om mainframe-drift på 62 mio. DKK, som udløber ultimo 2017.

Kontrakt om telefonydelser med Telenor på 84 mio. DKK, som udløber i henholdsvis 2015 og 2017.

Sikkerhedsstillelser

De danske selskaber i Tryg-koncernen er sambeskattet med TryghedsGruppen smba. Selskaberne hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties, udbytter og indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Mio. DKK

2014

2013

26 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser (fortsat)

Sikkerhedsstillelser

Tryg Forsikring A/S og Tryg Garantiforsikring A/S har registreret

følgende aktiver til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser:

Kapitalandele i associerede virksomheder	15	18
Kapitalandele	128	150
Investeringsforeningsandele	3.884	3.741
Obligationer	34.273	34.867
Indlån i kreditinstitutter	667	1.301
Tilgodehavender vedrørende genforsikring	439	585
Tilgodehavende renter samt optjent leje	337	403
Kapitalandele i og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, som er elimineret i koncernregnskabet	1.730	1.944
I alt	41.473	43.009

Mio. DKK

26 Kontraktlige forpligtelser, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser (fortsat)
Modregning og sikkerhedsstillelse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser

	Bruttobeløb før modregning	Modregning	Iflg. balancen	Sikkerhedsstillelser, som ikke er modregnet i balancen		Nettobeløb
				Obligationer til sikkerhed for repo/ reverser	Likvid sikkerhedsstillelse	
2014						
Aktiver						
Afledte finansielle instrumenter	1.318	0	1.318	0	-1.324	-6
	1.318	0	1.318	0	-1.324	-6
Gæld						
Repogæld	2.017	0	2.017	-2.017	-1	-1
Afledte finansielle instrumenter	799	0	799	0	-767	32
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	438	0	438	0	-448	-10
	3.254	0	3.254	-2.017	-1.216	21
2013						
Aktiver						
Reverseaktiver	885	0	885	-885	0	0
Afledte finansielle instrumenter	692	0	692	0	-553	139
	1.577	0	1.577	-885	-553	139
Gæld						
Repogæld	2.673	0	2.673	-2.673	0	0
Afledte finansielle instrumenter	514	0	514	0	-433	81
Inflationsderivater, indregnet i erstatningshensættelser	166	0	166	0	-155	11
	3.353	0	3.353	-2.673	-588	92

Eventualforpligtelser

Selskaber i Tryg-koncernen er part i visse tvister i Danmark, Norge og Sverige.

Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke koncerns økonomiske stilling væsentlig ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2014.

Mio. DKK 2014

27 Køb af dattervirksomheder

Tryg koncernen har i juni 2014 overtaget kontrollen over Optimal Djurforsikring i Norr AB og i september 2014 overtaget kontrollen over Securator A/S ved overtagelse af alle aktier. Securator A/S er på det danske marked førende inden for salg og formidling af flerårige produktforsikringer via forhandlere af elektronik og telefoni samt dagligvarekæder. Overtagelsen forventes at give Tryg en øget andel af markedet for produktforsikringer gennem adgang til Securator A/S kundeportefølje og distributionskanaler. Optimal Djurforsikring i Norr AB er på det svenske marked for dyreforsikringer. Tryg forventer ligeledes af realisere en omkostningsbesparelse gennem synergier.

Overtagne nettoaktiver

Immaterielle aktiver	0
Materielle aktiver	1
Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	65
Hensættelser til forsikringskontrakter	-37
Hensatte forpligtelser	0
Gæld og periodeafgrænsningsposter	-40

Overtagne nettoaktiver **-11**

Goodwill	188
----------	-----

Købsvederlag **177**

heraf likvid beholdning	14
-------------------------	----

Kontant købsvederlag **163**

Koncernen har ikke afholdt væsentlige anskaffelsesomkostninger i forbindelse med købene. Ved virksomhedskøbene er betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare. Goodwill forventes ikke at være skattemæssigt fradragsberettiget.

Selskaberne indgår i præmieindtægter og årets resultat med et uvæsentligt beløb, grundet den korte ejerperiode og porteføljernes størrelse. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af selskaberne og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Mio. DKK 2014 2013

27 Køb af dattervirksomheder (fortsat)

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

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

28 Nærtstående parter

Koncernen har ingen andre nærtstående parter med bestemmende indflydelse end moderselskabet TryghedsGruppen smba og datterselskaber af TryghedsGruppen smba (andre nærtstående parter). Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie.

Præmieindtægter

- Moderselskab (TryghedsGruppen smba)	0,3	0,3
- Nøgelpersoner i ledelsen	0,3	0,4
- Andre nærtstående parter	2,5	1,9

Erstatningsudbetalinger

- Moderselskab (TryghedsGruppen smba)	0,1	0,2
- Nøgelpersoner i ledelsen	0,1	0,1
- Andre nærtstående parter	0,3	0,2

Mio. DKK

28 Nærtstående parter (fortsat)

Vederlag opdelt

2014	Antal personer	Basisløn	Variabel løn	Pension	I alt ^{a)}
Bestyrelse	12	7	0	0	7
Direktion	3	19	2	4	25
Risk-takere	10	22	1	5	28
	25	48	3	9	60

a) Eksklusive fratrædelsesgodtgørelse

Heraf fratrådte:	Antal personer	Fratrædelsesgodtgørelse
Risk-takere	2	0
	2	0

Der er ikke tildelt nogen fratrædelsesgodtgørelse på over 1 mio. DKK.

2013	Antal personer	Basisløn	Variabel løn	Pension	I alt ^{a)}
Bestyrelse	14	7	0	0	7
Direktion	3	18	1	4	23
Risk-takere	10	20	0	5	25
	27	45	1	9	55

a) Eksklusive fratrædelsesgodtgørelse

Heraf fratrådte:	Antal personer	Fratrædelsesgodtgørelse
Bestyrelse	2	0
Risk-takere	1	5
	3	5

Det højeste beløb, der er tildelt en enkelt person i fratrædelsesgodtgørelse, er DKK 5 mio.

Vederlag er udgiften afholdt i regnskabsåret. I variabel løn er indeholdt udgiften til matching shares, der indregnes over 4 år samt aktieoptioner, der indregnes over 3 år. Der henvises til beretningen 'Selskabsledelse' vedrørende de tilsvarende udbetalinger. Direktion samt risk-takere er omfattet af incitamentsprogrammer. Der henvises til note 6 for oplysninger vedrørende dette.

Mio. DKK

28 Nærtstående parter (fortsat)

Bestyrelsesmedlemmerne i Tryg A/S honoreres med et fast honorar og er ikke omfattet af incitamentsordninger.

Direktionen aflønnes med fast løn og pension. Den variable løn tildeles i form af et matching share-program, jf. omtale under 'Selskabsledelse'. Ud over den direkte aflønning har direktørerne ret til fri bil, svarende til deres stilling samt andre markedskonforme medarbejdergoder.

Hvert medlem af direktionen har ret til 12 måneders opsigelse og 12 måneders fratrædelsesgodtgørelse plus pensionsbidrag (koncernchefen dog 18 måneders fratrædelsesgodtgørelse). Medlemmer af direktionen kan ikke rejse yderligere krav i denne anledning, herunder krav om godtgørelse i henhold til Funktionærlovens § 2a og/eller 2b, idet disse krav er inkluderet i fratrædelsesgodtgørelsen.

Risk-takere er defineret som ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvilke medarbejdere, der skal anses som risk-takere.

Moderselskab

Tryghedsgruppen smba

TryghedsGruppen smba kontrollerer 60% af aktierne i Tryg A/S.

Samhandel har omfattet følgende:

	2014	2013
- Levering og modtagelse af tjenesteydelser	1	0
- Renteudgifter	0	6

Transaktioner mellem TryghedsGruppen smba og Tryg A/S sker på markedsvilkår.

Koncerninterne transaktioner:

Administrationsvederlag m.v. afregnes på omkostningsdækkende basis. Koncernmellemværender udlignes og forrentes løbende på markedsbaserede vilkår.

Selskaberne i Tryg-koncernen har indgået genforsikringsaftaler på markedsbaserede vilkår.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

29 Hoved- og nøgletal

Der henvises til side 41.

30 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), der er godkendt af EU per den 31. december 2014 og i overensstemmelse med dansk IFRS-bekendtgørelse.

Årsrapporten for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med 'Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser'. Afvigelserne fra kravene om indregning og måling efter IFRS er følgende:

- Investeringer i dattervirksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode, hvor værdiansættelsen efter IFRS sker til kostpris eller dagsværdi. Endvidere er kravene vedrørende præsentation og oplysning mindre omfattende end efter IFRS.
- Ifølge Finanstilsynets bekendtgørelse må der ikke afsættes udskudt skat af sikkerhedsfonde, der er henlagt af ubeskattede midler. Udskudt skat og anden totalindkomst i moderselskabet er således rettet i overensstemmelse hermed ved overgangen til IFRS.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

En del af koncernens aktiver, hvoraf 'Investeringsejendomme' på 191 mio. DKK i 2013 udgør hovedparten, er reklassificeret til 'Kapitalandele i associerede virksomheder' som følge af implementeringen af IFRS 11 og IAS 28, hvorefter koncernens andel af joint ventures skal indregnes efter equitymetoden. Hidtil er ejendommene indregnet efter pro-rata metoden. Der er foretaget en reklassifikation vedrørende anden gæld på 431 mio. DKK i 2013 fra hovedposten 'Periodeafgrænsningsposter' til 'Gæld, i alt'. Reklassifikationen skyldes en ændret vurdering af forfaldstidspunkter.

Segmentfordelingen imellem forretningsområderne Erhverv og Industri angående mellemstore kontrakter er ændret i 1. halvår 2014. Sammenligningstal er korrigeret i forbindelse med ovenstående ændringer. Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Regnskabsregulering

Implementering af ændringer til regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2014

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

Der er ingen standarder eller fortolkningsbidrag, der er implementeret for første gang for regnskabsåret som begynder 1. januar 2014, der har haft væsentlig påvirkning for koncernen.

Nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er implementeret, men som ikke har påvirket koncernen væsentligt:

- Amendments to IAS 39 'novations of derivatives'
- IFRS 10 'Consolidated Financial Statements'
- IFRS 11 'Joint Arrangements'
- IFRS 12 'Disclosure of interests in Other Entities'
- Amendments to IFRS 10, 11 and 12 'transitional guidance'
- IAS 27 (as revised in 2011) 'Separate Financial Statements'
- IAS 28 (as revised in 2011) 'Investments in Associates and Joint Ventures'
- IFRIC 21 'Levies'
- Amendments to IAS 19 'Clarify the requirements that relate to how contributions from employees or third parties that are linked to service should be attributed to periods of service'
- Amendments to IAS 32 'offsetting of assets and liabilities'
- Amendments to IAS 36 'Recoverable Amount Disclosures for Non-financial Assets'

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

- IFRS 7 'Deferral of mandatory effective dates' ^{b)}
- Amendments to IFRS 2 'Definition of 'vesting condition'' ^{a)}
- Amendments to IFRS 3 'accounting for contingent consideration' ^{a)}
- Amendments to IFRS 3 'scope exception for joint ventures' ^{a)}
- Amendments to IFRS 8 'aggregation of segments, reconciliation of segment assets' ^{a)}
- Amendments to IFRS 13 'scope of the portfolio exception in paragraph 52' ^{a)}
- Amendments to IAS 16 and IAS 38 'proportionate restatement of accumulated depreciation on revaluation' ^{a)}
- Amendments to IAS 24 'management entities' ^{a)}
- Amendments to IAS 40 'interrelationship between IFRS 3 and IAS 40' ^{a)}
- IFRS 14 'Regulatory Deferral Accounts' ^{c)}
- Amendments to IAS 16 'Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation' ^{c)}
- Amendments to IAS 19 'Actuarial assumptions: discount rate' ^{c)}
- Amendments to IAS 27 'reinstating the equity method as an accounting option for investments in subsidiaries, joint ventures and associates in an entity's separate financial statements' ^{c)}
- Amendments to IAS 28 'regarding the sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture' ^{c)}
- Amendments to IAS 34 'Other disclosures' ^{c)}
- Amendments to IAS 38 'Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation' ^{c)}
- IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' ^{d)}
- IFRS 9 'Financial Instruments' ^{e)}

- a) træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2014 eller senere.
- b) træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2015 eller senere.
- c) træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2016 eller senere.
- d) træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
- e) træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Ændringerne vil blive implementeret fremadrettet fra 2015 eller senere.

Ændringerne vurderes foreløbig ikke at have væsentlig påvirkning på koncernen.

Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Der har ikke været ændringer til regnskabsmæssigt skøn i 2014

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

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

Erstatningshensættelser estimeres ved brug af aktuariemæssige og statistiske fremskrivninger af erstatningerne og administration af erstatningerne. Fremskrivningerne udarbejdes på grundlag af Tryg koncernens erfaring med hensyn til historisk udvikling, betalingsmønstre, tid der går indtil skaden anmeldes, varigheden af skadeopgørelsesprocessen og andre forhold, der kan indvirke på hensættelsernes fremtidige udvikling.

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

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

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

Til diskontering af danske erstatningshensættelser anvendes Finanstilsynets justerede diskonteringskurve, hvori der dels indgår euro swaprenter, statslandespænd og danske swaprenter, dels et såkaldt optionsjusteret realkreditrentespænd.

De norske og svenske hensættelser diskonteres med euroswaprenter, hvortil der er tillagt et landespecifikt rentespænd, der afspejler forskellen mellem henholdsvis norske og svenske statsobligationer og den tyske statsobligationsrente.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Mest betydende er dette for rente- og inflationsforudsætninger.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

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

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

Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

For finansielle aktiver og forpligtelser med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af en aktuel OTC-kurs på et tilsvarende finansielt instrument eller ved en modelberegning. Værdiansættelsesmodellerne indeholder tilbagediskontering af instrumentets cashflow med en passende markedsrente under hensyntagen til kredit- og likviditetspræmie.

Værdiansættelse af ejendomme

Ejendomme opdeles i domicilejendomme og investeringsejendomme.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, som svarer til dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for af- og nedskrivninger. Dagsværdien opgøres ud fra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter, i forhold til ejendommens procentafkastkrav.

Investeringsejendomme indregnes til dagsværdi. Opgørelsen af dagsværdien er baseret på markedspriser, hvor der tages hensyn til ejendommens art, beliggenhed samt vedligeholdelsesstand og opgøres ud fra en markedsbestemt lejeindtægt samt driftsudgifter, i forhold til ejendommens afkastkrav. Jf. note 12 og 13.

Værdiansættelse af goodwill, varemærker og kunderelationer

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Tryg A/S (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 Tryg A/S og dets dattervirksomheder.

Noter

Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er

betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der vedrører virksomhedsovertagelsen, indregnes i resultatet ved afholdelsen.

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Præsentationsvalutaen i årsrapporten er DKK.

Segmentoplysninger

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

De operationelle forretningssegmenter i Tryk består af Privat, Erhverv, Industri og Sverige. Privat omfatter salg af forsikringer til privatpersoner i Danmark og Norge. Erhverv omfatter salg af forsikringer til små og mellemstore virksomheder i Danmark og Norge. Industri sælger forsikringer til industrikunder i Danmark, Norge og Sverige. Herudover varetages al mæglerbe-

tjent forretning i Industri. Sverige omfatter salg af forsikringer til privatpersoner i Sverige samt salg af produktforsikringer i Norden.

Oplysninger på geografisk niveau er præsenteret ud fra de økonomiske områder, hvor koncernen opererer. De geografiske områder er Danmark, Norge og Sverige.

Segmentindtægter og omkostninger samt segmentaktiver og forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser vedrørende investeringsaktivitet, der styres på koncernniveau.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Dette og øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010" og 'Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser'.

Resultatopgørelse

Præmier

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

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

Noter

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

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

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse som et beregnet renteaftkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. Det beregnede renteaftkast fremkommer for grupperede klasser af risici, som den månedsvise gennemsnitlige hensættelse forrentet efter den aktuelle rentekurve for hver enkelt gruppe af risici under hensyntagen til hensættelsernes forventede afviklingsmønstre.

Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af stigningen i nettohensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse.

Erstatningsudgifter

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

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

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

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

Bonus og præmierabatter

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Leasing

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

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

Aktiebaseret vederlæggelse

Tryk koncernens incitamentsprogrammer omfatter aktieoptionsprogrammer, medarbejderaktier og matching shares.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelser for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

Egenkapitalafregnede aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes under personaleudgifter over perioden fra tildelingstidspunktet og til den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen af koncernens aktier på tildelingstidspunktet tillagt 10 %. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i koncernens kapitalforhold mv.

Aktieoptionsaftalen giver medarbejderen ret til optionerne, medmindre medarbejderen selv opsiger sin stilling eller bliver opsagt på grund af misligholdelse. Ved opsigelse som følge af omstrukturering eller pensionering har medarbejderen stadig krav på optionerne.

Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 13 dage med start dagen efter offentliggørelse af kvartals-, halv- og helårsrapporter samt i overensstemmelse med Tryks interne regler for handel med koncernens aktier. Optionerne afregnes i aktier. En andel af koncernens beholdning af egne aktier er reserveret til afdækning af tildelte optioner.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne og direktionen forventes at erhverve ret til. Efterfølgende

justeres der for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner. Værdien for fratrådte medarbejdere, der beholder retten til optioner, indregnes for den resterende periode i det regnskabsår, hvor medarbejderen er fratrådt.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelsen af Black & Scholes optionsmodel. Ved beregningen er der taget hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Medarbejderaktier

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

Matching shares

Direktionsmedlemmer samt udvalgte risk-takere har fået tildelt aktier efter "Matching shares" ordningen. Ved Matching shares tildeles det enkelte direktionsmedlem eller udvalgte risk-takere én aktie i Tryk A/S for hver aktie, direktionsmedlemmet eller risk-takeren erhverver i Tryk A/S til markedskurs for egne frie midler til et kontraktligt aftalt beløb i forbindelse med Matching share programmet.

Aktierne leveres vederlagsfrit 4 år efter købstidspunktet. Indehaveren erhverver aktierne i det åbne vindue efter offentliggørelse af årsrapporten for det for-

Noter

gangne år. Aktierne (matching shares) leveres vederlagsfrit 4 år efter købstidspunktet af investeringsaktierne. Aktierne (matching shares) må ikke afhændes af indehaveren før 6 måneder efter matching tidspunktet.

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

Investeringsvirksomhed

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

Indtægter fra investeringsejendomme før dagsværdiregulering omfatter resultat af ejendomsdrift fratrukket udgifter til ejendomsadministration.

Renter og udbytter indeholder regnskabsårets indtjente renter og modtagne udbytter.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver, herunder også gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, værdiregulering af investeringsejendomme, valutakursreguleringer og effekt af forskydninger i rentekurve anvendt til diskontering indgår som kursreguleringer.

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

Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger omfatter indtægter og udgifter, der ikke kan henføres til koncernens for-

sikringsbestand eller investeringsaktiver, herunder salg af produkter for Nordea Liv og Pension.

Ophørte og frasolgte aktiviteter

Ophørte og frasolgte aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen og suppleres med en regnskabsnote med oplysninger om de ophørte og frasolgte aktiviteter. Ophørte og frasolgte aktiviteter omfatter bruttopræmier, bruttoerstatninger, bruttoomkostninger, resultat af afgiven forretning, Forsikringsteknisk rente f.e.r., investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, andre indtægter og omkostninger og skat for den ophørte aktivitet. Tilbageførte tidligere foretagne nedskrivninger er præsenteret under andre indtægter og omkostninger. Balanceposterne vedrørende de ophørte aktiviteter indregnes uændret i de respektive poster, hvorimod aktiver og passiver vedrørende frasolgte aktiviteter konsolideres i én regnskabspost som henholdsvis 'aktiver bestemt for salg' og 'forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg'.

Sammenligningstillene inklusiv femårsoversigten er tilrettet for ophørte aktiviteter. Under ophørte og frasolgte aktiviteter i resultatopgørelsen indgår resultat efter skat af afløbsforretningen af marineforretningen og de frasolgte aktiviteter vedrørende den finske filial i 2012. Afviklingsforretningen omfatter desuden resultat af afløbsforretningen i Tryg Forsikring A/S.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill er erhvervet i forbindelse med virksomheds- overtagelse. 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.

Varemærker og kunderelationer

Varemærker og kunderelationer er identificeret som immaterielle aktiver i forbindelse med virksomheds- overtagelse. De immaterielle aktiver er indregnet til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid på 5-12 år.

Software

Erhvervede softwarelicenser aktiveres på baggrund af de afholdte omkostninger til køb og klarlægning af den pågældende software. Disse omkostninger afskrives på baggrund af den forventede økonomiske levetid op til 4 år.

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

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

Aktiver under opførelse

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

Materielle aktiver

Driftsmidler

Inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til erhvervelsen af de relevante aktiver indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til brug.

Driftsmidler afskrives lineært over aktiverens forventede økonomiske levetider, der udgør:

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

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

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

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger opdeles i domicilejendomme og investeringsejendomme. Koncernens domicilejendomme består af domicil i Ballerup og Bergen. De resterende ejendomme klassificeres som investerings- ejendomme.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Domicilejendomme måles i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages løbende omvurdering af de enkelte ejendomme således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet. Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der pr. ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, som er afpasset efter sædvanlige salgsbestræbelser, markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet.

Stigninger i en domicilejendoms omvurderede værdi indregnes direkte i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid op til 50 år. Der afskrives ikke på grunde.

Aktiver under opførelse

I forbindelse med ombygningen af domicilejendommene indregnes aktiverbare omkostninger til kostpris under domicilejendomme. Ved projektets færdiggørelse, reklassificeres til domicilejendomme og afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid op til det antal år, der er nævnt under de gældende kategorier.

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

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

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdi metode. I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne gevinster og tab. I balancen måles kapitalandele til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes egenkapital.

Dattervirksomheder med negativ indre værdi optages uden værdi. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavender vurderes ikke at kunne gendvindes. Hvis den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i nettoopskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Resultater for udenlandske dattervirksomheder fremkommer efter omregning af resultatopgørelsens poster til periodens gennemsnitskurs med mindre de afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs. I indenlandske virksomheder er indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnet til transaktionsdagens kurs.

Balanceposter for udenlandske dattervirksomheder fremkommer efter omregning af balancens poster til balancedagens ultimo kurs.

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 værdi metode, således at den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør koncernens forholds mæssige andel af virksomhedernes nettoaktiver.

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

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 sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

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

Finansielle aktiver til dagsværdi, der indregnes via resultatopgørelsen

Finansielle aktiver indregnes til dagsværdi ved første indregning, hvis de indgår i en portefølje der styres efter dagsværdien. Afledte finansielle instrumenter klassificeres ligeledes som finansielle aktiver med handel for øje, med mindre de er klassificeret som sikring.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Indregning af opståede gevinster eller tab afhænger af, om det afledte instrument er klassificeret som et sikringsinstrument, og i så fald arten af det sikrede. Koncernen klassificerer visse afledte instrumenter som sikringer af investeringer i udenlandske enheder. Ændringer i dagsværdien af afledte instrumenter, som er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af nettoinvesteringer i udenlandske enheder, og som effektivt valutasikrer nettoaktiverne, indregnes direkte på egenkapitalen. Den indre værdi af de udenlandske enheder primo regnskabsåret afdækkes 90 – 100 % ved indgåelse af valutaterminskontrakter med kort løbetid efter bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring. Ændringer i dagsværdi vedrørende den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Gevinster og tab, som er akkumuleret i egenkapitalen, indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af den udenlandske virksomhed.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Kontrakter indgået af koncernen med genforsikrings-selskaber, hvor koncernen kompenseres for tab på en eller flere kontrakter udstedt af koncernen, og som opfylder klassifikationskravene for forsikringskontrakter, klassificeres som genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter. Kontrakter, som ikke opfylder disse klassifikationskrav, klassificeres som finansielle aktiver.

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

Tilgodehavender hos genforsikrings-selskaber måles i overensstemmelse med de beløb, der vedrører de genforsikrede forsikringskontrakter, og i overensstemmelse med betingelserne for hver enkelt genforsikringskontrakt.

Ændringer som følge af løbetidsforkortelse indregnes i den forsikringstekniske rente. Ændringer som følge

af forskydninger i rentekurven eller valutakurser indregnes som kursreguleringer.

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

Tilgodehavender

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

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

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

Andre aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver. Omkostninger, som direkte kan henføres til udstedelsen af egenkapitalinstrumenter, vises under egenkapitalen som et fradrag i provenuet efter skat.

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivning af domicilejendomme indregnes i anden totalindkomst, medmindre opskrivningen modsvarer en tidligere nedskrivning.

Reserve vedrørende valutakursomregning

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

Sikkerhedsfondshenlæggelser

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

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Under egne aktier indgår aktier købt til incitamentsprogrammer samt aktietilbagekøbsprogram. Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller matching shares føres direkte på egenkapitalen.

Ansvarlig lånekapital

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

Hensættelser til forsikringskontrakter

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

Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de opstår, på baggrund af den anslåede forpligtelse overfor forsikringstagere eller tredjemand, som beskadiges af forsikringstager. Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger omfatter direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger som opstår som følge af begi-

venheder, der er opstået frem til balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelser estimeres ved brug af data fra individuelle sager, som er anmeldt til koncernen, og statistiske analyser for indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader samt de forventede endelige omkostninger ved mere komplekse erstatningskrav, som kan blive påvirket af eksterne forhold (for eksempel domsafsigelser). Hensættelserne inkluderer skadebehandlingsomkostninger. Erstatningshensættelser diskonteres. Diskontering er baseret på en rentekurve, der afspejler den variathed, der anvendes på det forventede fremtidige forbrug af hensættelsen. Effekten af diskonteringen er væsentligst for brancherne autoansvar, erhvervsansvar, arbejdsskade og ulykke- og sygeforsikring.

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

Erstatningshensættelserne fastsættes branchevist med baggrund i aktuarmæssige metoder. I tilfælde, hvor disse brancher indeholder flere forretningsområder, fordeles de korthalede erstatningshensættelser efter antal af anmeldte skader, mens de langhalede erstatningshensættelser fordeles efter indtjent præmie. De modeller, der anvendes er Chain-Ladder, Bornhuetter-Ferguson, Loss Ratio-metode og De Vylder's kredibilitets metode. Chain-ladder-teknikker kan anvendes for brancher med et stabilt afviklingsmønster. Bornhuetter-Ferguson og eventuelt Loss Ratio-metode anvendes for skadeår, hvor den hidtidige afvikling giver utilstrækkelig information om det videre afviklingsforløb. De Vylder's kredibilitetsmetode har et anvendelsesområde, der ligger mellem Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson /Loss Ratio-metode, eller den kan anvendes i situationer, hvor man ønsker at gøre brug af andre eksponeringsmål end præmievolumen, for eksempel antal sikrede.

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

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

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

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

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

Øvrige korrelationer vurderes ikke at være signifikante.

Test af hensættelsernes tilstrækkelighed

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

Personaleydelser

Pensionsforpligtelser

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

For den i balancen indregnede ydelsesbaserede ordning foretages der årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method, der baseres sig på input jf. note 20.

Noter

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

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

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

Ordningen er lukket for nytægninger.

Andre medarbejderforpligtelser

Koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år. Koncernen påbegynder indregningen af denne forpligtelse, når medarbejderen tiltræder stillingen.

I særlige tilfælde kan medarbejderne indgå kontrakt med koncernen om at modtage kompensation for opståede tab af pensionsydelse som følge af nedsat arbejdstid. Koncernen indregner denne forpligtelse på baggrund af statistiske modeller.

Selskabsskat og udskudt skat

Koncernen indregner aktuel skat i henhold til skatte-lovgivningen i de enkelte skatteretlige jurisdiktioner,

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

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

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

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

Andre hensættelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

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

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

Gæld

Gæld omfatter gæld i forbindelse med direkte forsikring og genforsikring, gæld til kreditinstitutter, aktuelle skatteforpligtelser samt anden gæld.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver. Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris ved anvendelsen af 'den effektive rentes metode'.

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. Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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 Trygs aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Resultatopgørelse for Tryg A/S (Moderselskab)

Mio. DKK	2014	2013
Note		
Investeringsvirksomhed		
1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.600	2.410
Renteudgifter	0	1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-7	-6
Investeringsafkast, i alt	2.593	2.405
2 Andre omkostninger	-51	-52
Resultat før skat	2.542	2.353
3 Skat	15	14
Resultat af fortsættende aktiviteter	2.557	2.367
Årets resultat	2.557	2.367
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Udbytte	1.731	1.656
Overført til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	143	817
Overført til Overført overskud	683	-106
	2.557	2.367

Mio. DKK	2014	2013
Note		
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	2.557	2.367
Anden totalindkomst		
Anden totalindkomst, som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets ændring i udjævningsreserve og andre henlæggelser	26	0
Årets omvurdering af domicilejendomme	2	9
Skat af omvurdering af domicilejendomme	0	-3
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-46	179
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	12	-54
	-6	131
Anden totalindkomst, som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet		
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder	-178	-326
Årets afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	191	305
Skat af afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	-47	-76
	-34	-97
Anden totalindkomst i alt	-40	34
Totalindkomst	2.517	2.401

Balance for Tryg A/S (Moderselskab)

Mio. DKK	2014	2013
Note		
4		
Aktiver		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.843	11.740
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	11.843	11.740
Investeringsaktiver, i alt	11.843	11.740
5		
Aktuelle skatteaktiver	14	14
Likvide beholdninger	0	1
Andre aktiver, i alt	14	15
Aktiver, i alt	11.857	11.755
Passiver		
Egenkapital	11.134	11.122
Gæld til tilknyttede virksomheder	718	629
Anden gæld	5	4
Gæld, i alt	723	633
Passiver, i alt	11.857	11.755
6		
Udskudte skatteaktiver		
7		
Kapitaldækning		
8		
Kontraktlige forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
9		
Nærtstående parter		
10		
Afstemning af resultat og egenkapital		
11		
Anvendt regnskabspraksis		

Egenkapitalopgørelse (Moderselskab)

Mio. DKK	Aktie- kapital	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2013	1.533	4.753	3.180	1.656	11.122
2014					
Årets resultat		143	683	1.731	2.557
Anden totalindkomst		-40			-40
Totalindkomst, i alt	0	103	683	1.731	2.517
Annullering af egne aktier	-41		41		0
Udbetalt udbytte				-1.656	-1.656
Udbytte egne aktier			59		59
Køb og salg af egne aktier			-1.005		-1.005
Udnyttelse af aktieoptioner			49		49
Udstedelse af medarbejderaktier			45		45
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares			3		3
Egenkapitalbevægelser i 2014, i alt	-41	103	-125	75	12
Egenkapital 31. december 2014	1.492	4.856	3.055	1.731	11.134
Egenkapital 31. december 2012	1.533	3.902	3.967	1.594	10.996
2013					
Årets resultat		817	-106	1.656	2.367
Anden totalindkomst		34			34
Totalindkomst, i alt	0	851	-106	1.656	2.401
Udbetalt udbytte				-1.594	-1.594
Udbytte egne aktier			15		15
Køb og salg af egne aktier			-800		-800
Udnyttelse af aktieoptioner			100		100
Udstedelse af aktieoptioner og matching shares			4		4
Egenkapitalbevægelser i 2013, i alt	0	851	-787	62	126
Egenkapital 31. december 2013	1.533	4.753	3.180	1.656	11.122

Foreslået udbytte pr. aktie 29 DKK (i 2013 27 DKK). Udbytte pr. aktie beregnes som det samlede udbytte foreslået af bestyrelsen efter årets afslutning divideret med samlet antal aktier ultimo (59.695.516 stk.). Udbyttet udbetales ikke, før det er godkendt af generalforsamlingen.

Tryg Forsikring A/S mulige udbyttebetaling til Tryg A/S påvirkes af henlæggelser til sikkerhedsfonde på 2.622 mio. DKK (i 2013 3.020 mio. DKK).

Sikkerhedsfondshenlæggelserne kan alene anvendes til at dække tab ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede.

Noter

Mio. DKK	2014	2013
1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Tryg Forsikring A/S	2.600	2.410
	2.600	2.410
2 Andre omkostninger		
Administrationsomkostninger	-51	-52
	-51	-52
<p>Direktionens løn er afholdt delvist i Tryg A/S og delvist i Tryg Forsikring A/S og Tryg Forsikring, den norske filial af Tryg Forsikring A/S og belaster Tryg A/S via omkostningsfordelingen.</p> <p>Vederlag til bestyrelse, direktion og risk-takere fremgår af note 28 vedrørende nærtstående parter i Tryg-koncernen. Specifikation af revisionshonorar fremgår af note 6 i koncernregnskabet.</p>		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	13	11
3 Skat		
Afstemning af skatteomkostning		
Skat af årets resultat	14	14
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	0
	15	14
Effektiv skatteprocent	%	%
Skat af årets resultat	24,5	25,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,5	0,0
	25,0	25,0

Mio. DKK	2014	2013
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris		
Kostpris 1. januar	6.987	6.987
Kostpris 31. december	6.987	6.987
Op- og nedskrivning til indre værdi		
Op- og nedskrivning 1. januar	4.753	3.902
Årets opskrivninger	1.759	2.445
Betalt udbytte	-1.656	-1.594
Op- og nedskrivning 31. december	4.856	4.753
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.843	11.740
Navn og hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital
2014		
Tryg Forsikring A/S, Ballerup	100	11.843
2013		
Tryg Forsikring A/S, Ballerup	100	11.740
5 Aktuelle skatteaktiver		
Tilgodehavende skat 1. januar	14	24
Årets aktuelle skat	14	14
Regulering af aktuel skat vedr. tidligere år	0	0
Betalt skat i året	-14	-24
Tilgodehavende skat 31. december	14	14

Mio. DKK	2014	2013
6 Udskudte skatteaktiver		
Aktiverede skattemæssige underskud		
Tryg A/S	0	0
Ej aktiverede skattemæssige underskud		
Tryg A/S	18	18
<p>Underskuddet i Tryg A/S kan kun anvendes i Tryg A/S. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning.</p> <p>Underskud indregnes først som skatteaktiver, når det er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes.</p>		
7 Kapitaldækning		
Egenkapital ifølge årsrapporten	11.134	11.122
Foreslået udbytte	-1.731	-1.656
Dattervirksomheders kapitalkrav – 50%	-2.353	-2.307
Kernekapital	7.050	7.159
Ansvarlig lånekapital	1.496	1.551
Dattervirksomheders kapitalkrav – 50%	-2.353	-2.307
Basiskapital	6.193	6.403
Vægtede poster	7.137	7.126
Solvensprocent (Solvens I – forholdet mellem basiskapital og vægtede aktiver)	87	90

Mio. DKK	2014	2013
8 Kontraktlige forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
<p>De danske selskaber i Tryg-koncernen er sambeskattet med TryghedsGruppen smba. Selskaberne hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties, udbytter og indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.</p> <p>Selskaber i Tryg-koncernen er part i visse tvister i Danmark, Norge og Sverige. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling ud over de tilgodehaver og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2014.</p>		
9 Nærtstående parter		
<p>Tryg A/S har ingen andre nærtstående parter med bestemmende indflydelse end moderselskabet TryghedsGruppen smba. Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie. I øvrigt er Nærtstående parter sammenfaldende med Tryg-koncernens, hvorfor der henvises til note 28 i koncernregnskabet.</p>		
Moderselskab		
TryghedsGruppen smba		
TryghedsGruppen smba kontrollerer 60% af aktierne i Tryg A/S.		
Transaktioner med tilknyttede og associerede virksomheder		
Tryg A/S kontrollerer Tryg Forsikring A/S 100%.		
Samhandel har omfattet følgende:		
- Levering og modtagelse af tjenesteydelser	-15	-23
- Koncernmellemværender	-718	-629
<p>Administrationsvederlag m.v. afregnes på omkostningsdækkende basis. Koncernmellemværender udlignes og forrentes løbende på markedsbaserede vilkår.</p>		

Mio. DKK 2014 2013

10 Afstemning af resultat og egenkapital

Efter finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af Lov om finansiel virksomhed skal der oplyses om forskelle mellem opstilling af årsrapporter efter IFRS og Finanstilsynets regler. Der er nedenfor medtaget en afstemning af forskelle i resultat og egenkapital.

Afstemning af resultat

Resultat – IFRS	2.557	2.369
Årets ændring i udskudt skat af sikkerhedsfonde	0	-2

Resultat – Finanstilsynets bekendtgørelse	2.557	2.367
--	--------------	--------------

Afstemning af egenkapital

Egenkapital – IFRS	11.119	11.107
Afsat udskudt skat af sikkerhedsfonde	15	17
Årets ændring i udskudt skat af sikkerhedsfonde	0	-2


Egenkapital – Finanstilsynets bekendtgørelse	11.134	11.122
---	---------------	---------------

11 Anvendt regnskabspraksis

Der henvises til Anvendt regnskabspraksis for Tryg-koncernen.

Rapportering for 4. kvartal 2014 | Kvartalsoversigt

Mio. DKK	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012
Privat									
Bruttopræmieindtægter	2.249	2.289	2.275	2.238	2.290	2.329	2.363	2.384	2.449
Forsikringsteknisk resultat	400	445	494	273	286	440	364	245	326
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	65,3	64,6	69,0	72,1	75,6	64,7	68,5	72,9	70,1
Nettoegenforsikringsprocent	2,1	1,1	-2,6	0,4	-2,5	1,7	0,8	1,8	1,1
Skadeforløb i procent	67,4	65,7	66,4	72,5	73,1	66,4	69,3	74,7	71,2
Bruttoomkostningsprocent	15,0	15,1	12,4	15,5	14,6	15,1	15,6	15,3	15,6
Combined ratio	82,4	80,8	78,8	88,0	87,7	81,5	84,9	90,0	86,8
Combined ratio ekskl. afløb	84,5	85,3	82,4	93,7	90,8	84,0	89,0	93,5	88,4
Erhverv									
Bruttopræmieindtægter	1.050	1.045	1.053	1.042	1.080	1.075	1.124	1.132	1.129
Forsikringsteknisk resultat	270	188	224	193	157	230	153	114	146
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	55,2	63,9	72,1	63,9	73,8	56,0	69,5	70,5	65,9
Nettoegenforsikringsprocent	3,7	0,9	-5,6	0,3	-5,9	3,5	-1,1	0,8	2,1
Skadeforløb i procent	58,9	64,8	66,5	64,2	67,9	59,5	68,4	71,3	68,0
Bruttoomkostningsprocent	15,6	17,5	12,6	17,7	17,9	19,5	18,3	18,6	18,7
Combined ratio	74,5	82,3	79,1	81,9	85,8	79,0	86,7	89,9	86,7
Combined ratio ekskl. afløb	86,5	92,1	81,9	86,9	92,8	87,3	94,5	91,0	92,8
Industri									
Bruttopræmieindtægter	1.015	999	1.030	989	1.025	1.025	1.062	1.046	1.107
Forsikringsteknisk resultat	98	130	180	19	59	42	139	118	131
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	67,2	63,0	73,3	81,5	75,0	122,9	88,5	66,2	75,2
Nettoegenforsikringsprocent	12,6	13,0	0,1	4,6	7,6	-38,2	-12,2	10,1	0,9
Skadeforløb i procent	79,8	76,0	73,4	86,1	82,6	84,7	76,3	76,3	76,1
Bruttoomkostningsprocent	10,6	11,5	9,5	12,6	12,1	11,6	10,9	12,5	11,9
Combined ratio	90,4	87,5	82,9	98,7	94,7	96,3	87,2	88,8	88,0
Combined ratio ekskl. afløb	106,4	94,9	86,8	113,4	102,2	104,8	94,4	101,7	99,7

 En mere detaljeret version af tabellen kan ses på tryg.com/dk > investor > Downloads.


Rapportering for 4. kvartal 2014 | Kvartalsoversigt

Mio. DKK	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	3. kvrt. 2013	2. kvrt. 2013	1. kvrt. 2013	4. kvrt. 2012
Sverige									
Bruttopræmieindtægter	338	386	358	317	348	442	420	377	399
Forsikringsteknisk resultat	7	30	43	38	44	54	28	23	54
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	74,6	76,2	69,3	64,4	71,8	72,6	76,7	75,6	67,2
Nettoøgenforsikringsprocent	1,5	0,8	-0,3	4,4	-2,9	0,5	0,0	-0,3	-0,8
Skadeforløb i procent	76,1	77,0	69,0	68,8	68,9	73,1	76,7	75,3	66,4
Bruttoomkostningsprocent	22,2	15,5	19,6	19,9	19,3	14,7	17,6	19,6	21,1
Combined ratio	98,3	92,5	88,6	88,7	88,2	87,8	94,3	94,9	87,5
Combined ratio ekskl. afløb	99,2	97,7	91,7	91,5	94,5	89,8	94,3	92,0	87,2
Øvrige^{a)}									
Bruttopræmieindtægter	-6	-7	-5	-3	-6	-4	-7	-1	-8
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0	0	0	0	0	0	-9
Tryg									
Bruttopræmieindtægter	4.646	4.712	4.711	4.583	4.737	4.867	4.962	4.938	5.076
Forsikringsteknisk resultat	775	793	941	523	546	766	684	500	648
Investeringsafkast	13	-1	259	89	154	152	13	269	5
Andre indtægter og omkostninger	-20	-10	-50	-10	-61	-11	-9	-10	-15
Resultat før skat	768	782	1.150	602	639	907	688	759	638
Resultat	640	593	869	455	565	715	514	575	404
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	64,1	64,9	70,7	71,7	74,9	75,9	73,7	71,2	70,2
Nettoøgenforsikringsprocent	4,7	3,7	-2,6	1,6	-1,2	-6,6	-2,6	3,1	0,9
Skadeforløb i procent	68,8	68,6	68,1	73,3	73,7	69,3	71,1	74,3	71,1
Bruttoomkostningsprocent	14,9	15,1	12,6	15,9	15,4	15,5	15,6	16,0	16,3
Combined ratio	83,7	83,7	80,7	89,2	89,1	84,8	86,7	90,3	87,4
Combined ratio ekskl. afløb	91,0	90,0	84,1	96,5	94,3	89,8	91,9	94,8	92,1

Segmentfordelingen imellem Erhverv og Industri angående mellemstore kontrakter er ændret i 1. kvartal 2014.

Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse hermed.

a) Beløb, der vedrører eliminerings, udgifter til restrukturering samt ophørte og frasolgte aktiviteter, indgår under 'Øvrige'.

 En mere detaljeret version af tabellen kan ses på tryg.com/dk > investor > Downloads.

Rapportering for 4. kvartal 2014 | Geografiske segmenter

Mio. DKK	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013
Dansk skadeforsikring ^{a)}				
Bruttopræmieindtægter	2.346	2.364	9.361	9.534
Forsikringsteknisk resultat	651	128	1.510	1.202
Afløbsresultat f.e.r.	262	124	564	566
Nøgletal				
Bruttoerstatningsprocent	52,1	86,0	66,9	79,5
Nettogenforsikringsprocent	7,9	-6,6	2,1	-7,0
Skadeforløb i procent	60,0	79,4	69,0	72,5
Bruttoomkostningsprocent	12,4	15,4	15,1	15,0
Combined ratio	72,4	94,8	84,1	87,5
Antal fuldtidsmedarbejdere 31. december			2.007	2.046
Norsk skadeforsikring				
Bruttopræmieindtægter	1.839	1.885	7.337	7.819
Forsikringsteknisk resultat	190	412	1.478	1.258
Afløbsresultat f.e.r.	86	117	501	387
Nøgletal				
Bruttoerstatningsprocent	73,1	59,4	66,5	65,1
Nettogenforsikringsprocent	0,9	5,3	1,4	4,1
Skadeforløb i procent	74,0	64,7	67,9	69,2
Bruttoomkostningsprocent	16,0	13,9	12,5	15,3
Combined ratio	90,0	78,6	80,4	84,5
Antal fuldtidsmedarbejdere 31. december			1.167	1.199
Svensk skadeforsikring				
Bruttopræmieindtægter	467	494	1.975	2.169
Forsikringsteknisk resultat	-66	6	44	36
Afløbsresultat f.e.r.	-10	6	66	17
Nøgletal				
Bruttoerstatningsprocent	89,1	80,0	77,6	80,6
Nettogenforsikringsprocent	3,9	0,8	2,2	0,7
Skadeforløb i procent	93,0	80,8	79,8	81,3
Bruttoomkostningsprocent	21,4	18,8	18,4	17,6
Combined ratio	114,4	99,6	98,2	98,9
Antal fuldtidsmedarbejdere 31. december			425	458

Mio. DKK	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013
Øvrige ^{b)}				
Bruttopræmieindtægter	-6	-6	-21	-18
Forsikringsteknisk resultat	0	0	0	0
Tryk				
Bruttopræmieindtægter	4.646	4.737	18.652	19.504
Forsikringsteknisk resultat	775	546	3.032	2.496
Investeringsafkast	13	154	360	588
Andre indtægter og omkostninger	-20	-61	-90	-91
Resultat før skat	768	639	3.302	2.993
Afløbsresultat f.e.r.	338	247	1.131	970
Nøgletal				
Bruttoerstatningsprocent	64,1	74,9	67,8	73,9
Nettogenforsikringsprocent	4,7	-1,2	1,8	-1,8
Skadeforløb i procent	68,8	73,7	69,6	72,1
Bruttoomkostningsprocent ^{c)}	14,9	15,4	14,6	15,6
Combined ratio	83,7	89,1	84,2	87,7
Antal fuldtidsmedarbejdere, fortsættende aktiviteter 31. december			3.599	3.703
Antal fuldtidsmedarbejdere, ophørte og frasolgte aktiviteter 31. december			0	0

- a) Omfatter 'Dansk skadeforsikring' og 'Garantiforsikring, Finland.'
b) Beløb, der vedrører elimineringsindtægter under 'Øvrige'.
c) Justering til bruttoomkostningsprocent alene indregnet i 'Tryk'.

Se forklaring på justering i fodnote under Hoved- og nøgletal.

Øvrige nøgletal

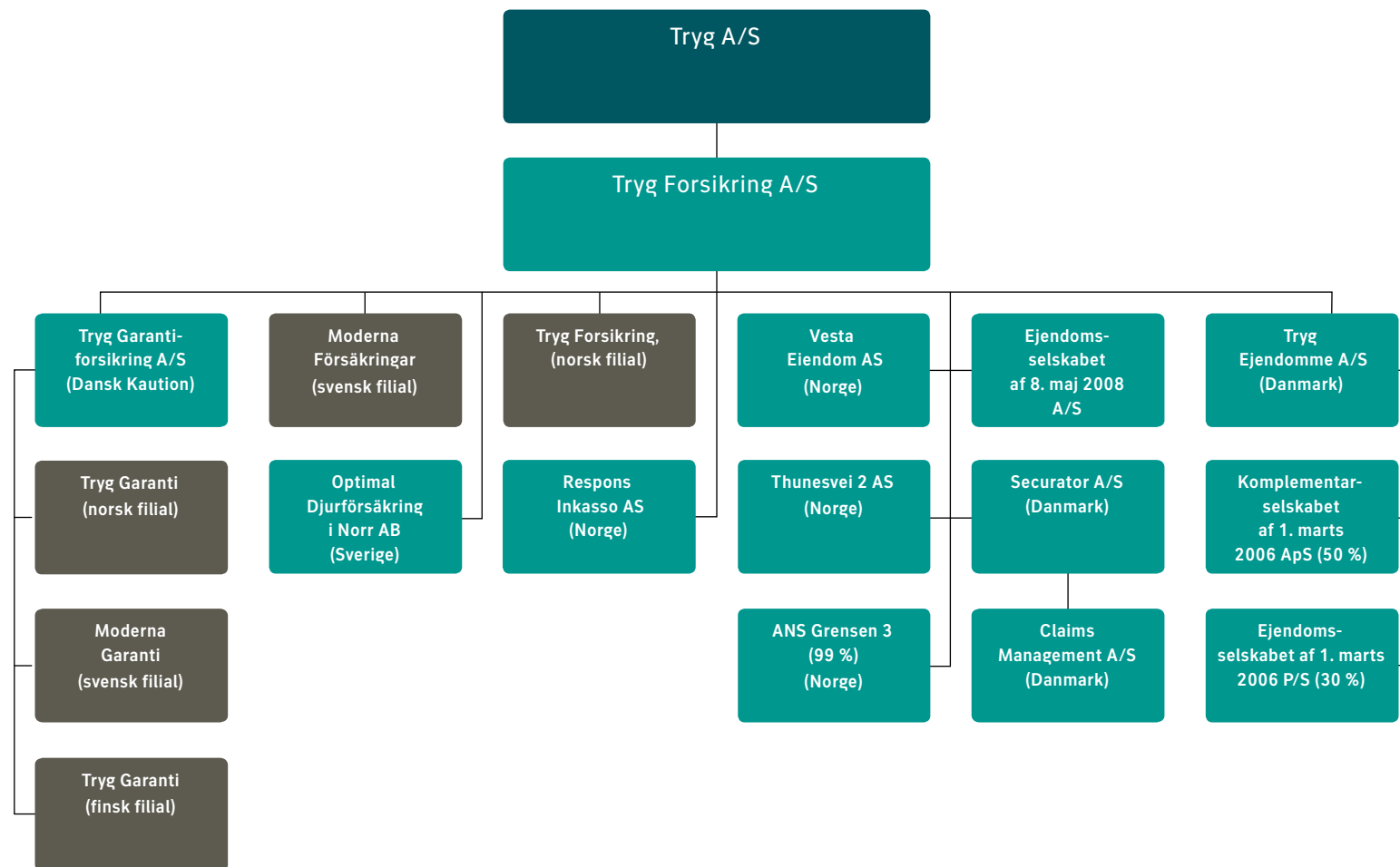
	2014	2013	2012	2011	2010
Erstatningsprocent f.e.r.	68,3	70,8	70,7	75,7	81,4
Omkostningsprocent f.e.r. inkl. justering	15,0	16,1	16,9	17,0	17,1
Combined ratio f.e.r. inkl. justering	83,3	86,9	87,6	92,7	98,5
Omkostningsprocent f.e.r. uden justering	14,8	15,9	16,6	16,9	17,0
Overskudsgrad, brutto	16,3	12,8	12,3	7,9	2,4
Overskudsgrad, f.e.r.	17,3	13,6	13,0	8,3	2,6
Forsikringsrenteprocent, brutto	0,3	0,3	0,3	0,9	0,7
Forsikringsrenteprocent, f.e.r.	0,3	0,3	0,3	0,9	0,7
Egenkapitalforrentning før skat af fortsættende aktiviteter (%)	29,7	27,1	30,2	18,4	11,1
Egenkapitalforrentning efter skat af fortsættende aktiviteter (%)	22,9	21,5	21,8	13,1	8,2
Præmiehensættelser, gennemsnit	6.012	6.450	6.810	6.876	6.514
Erstatningshensættelser, gennemsnit	25.680	26.665	27.073	25.894	23.677
Forsikringsaktiver, gennemsnit	2.279	2.469	2.192	1.828	1.454
Reserve ratio, præmiehensættelser (%)	31,2	31,8	32,9	34,8	36,1
Reserve ratio, erstatningshensættelser (%)	135,5	133,8	134,1	134,9	131,7
Reserve ratio, total	166,7	165,6	167,0	169,7	167,8
Antal fuldtidsmedarbejdere, fortsættende aktiviteter 31. december	3.599	3.703	3.913	4.076	4.101
Antal fuldtidsmedarbejdere, ophørte og frasolgte aktiviteter, 31. december	0	0	189	242	191
Aktieudvikling					
Resultat pr. aktie (DKK)	43,7	39,4	36,5	18,9	9,5
Resultat pr. aktie udvandet (DKK)	43,7	39,3	36,4	18,9	9,5
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (DKK)	43,5	39,4	36,0	19,0	11,9
Antal aktier (1.000 stk.) 31. december	57.824	59.374	60.695	60.373	60.634
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	58.504	60.155	60.491	60.401	62.362
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000 stk.)	58.558	60.259	60.714	60.401	62.444
Aktiekurs (DKK)	689,0	524,5	426,5	319,0	257,5
Indre værdi pr. aktie (DKK)	192,3	187,1	180,9	149,2	139,5
Børskurs / indre værdi	3,6	2,8	2,4	2,1	1,8
Udbytte pr. aktie (DKK)	29,00	27,00	26,00	6,52	4,00
Price/Earnings	15,8	13,3	11,8	16,8	21,7

Omkostningsprocent f.e.r. uden justering er beregnet som faktiske omkostninger f.e.r. i forhold til præmieindtægter f.e.r.

Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".

Justeringen, der indgår i Finanstilsynets og Den Danske Finansanalytikerforenings definition af omkostningsprocent og combined ratio, består af et tillæg af en beregnet omkostning (husleje) vedrørende domicilejendomme baseret på en markedsbestemt leje og et fradrag af faktiske afskrivninger og drifts-omkostninger på domicilejendomme.

Koncerndiagram



Koncerndiagram pr. 1. januar 2015. Selskaber og filialer er 100 % danskejede og placeret i Danmark, medmindre andet er angivet.

Selskab
 Filial

Ordliste

Hoved- og nøgletal for Tryg følger bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser og er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2010'.

Afløbsresultat

Forskellen mellem erstatningshensættelser ved regnskabsårets begyndelse (reguleret for valutaomregningsforskelle og diskonterings effekter) og summen af udbetalte erstatninger i regnskabsåret og den del af erstatningshensættelserne ultimo, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår.

Basiskapital

Udgør egenkapitalen tillagt andel af ansvarlig lån og fratrukket immaterielle aktiver, skatteaktiv, diskontering, udjævningsreserver og foreslået udbytte.

Bruttoerstatningsprocent

$$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Bruttoomkostningsprocent

Forholdet mellem forsikringsmæssige bruttodriftsudgifter inklusiv justering og bruttopræmieindtægter. Justeringen består i fradrag af afskrivninger og driftsomkostninger på domicilejendomme og tillæg af en beregnet omkostning (huseje) vedrørende domicilejendomme baseret på en beregnet markedsleje.

$$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsudgifter m. justering x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Bruttoomkostningsprocent uden justering

$$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsudgifter brutto x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Bruttopræmieindtægter

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

Børskurs/indre værdi

$$\frac{\text{Aktiekurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$$

Combined ratio

Summen af bruttoerstatningsprocent, nettogenforsikringsprocent og bruttoomkostningsprocent.

Dansk Skadeforsikring

Består af de juridiske selskaber Tryg Forsikring A/S (eksklusiv filialerne i Norge og Sverige), Tryg Garantiforsikring A/S (inkl. finsk filial) og Securator A/S.

Diskontering

Udtryk for, at forventede fremtidige betalinger kan afsættes til en lavere værdi i regnskabet end den nominelle, idet der i tiden frem til udbetaling sker en forrentning af det afsatte beløb. Størrelsen af diskonteringen afhænger af den anvendte markedsbestemte diskonteringsrente og den forventede tid til udbetaling.

Egenkapitalforrentning efter skat i procent

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gns. egenkapital}}$$

F.e.r.

For egen regning efter afregning med reassurandører.

Forsikringsrenteprocent, brutto

$$\frac{\text{Forsikringsteknisk rente f.e.r. x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Gennemsnitlig antal aktier, udvandet

Gennemsnitligt antal aktier korrigeret for antal aktieoptioner, der potentielt kan udvande.

Individuel solvens

Nye danske solvenskrav for forsikringsselskaber, der omfatter selskabernes opgørelse og egen vurdering af den nødvendige kapital beregnet efter egne metoder.

Reglerne er trådt i kraft fra 1. januar 2008 og indberettes fire gange årligt til Finanstilsynet.

Indre værdi pr. aktie

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

Kernekapital

Egenkapital fratrukket foreslået udbytte og andel af kapitalkrav i dattervirksomhed.

Nettogenforsikringsprocent

$$\frac{\text{Resultat af genforsikring x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Norsk skadeforsikring

Består af Tryg Forsikring A/S, norsk filial, og norsk filial af Tryg Garantiforsikring A/S.

Operating ratio

Er lig combined ratio tillagt forsikringsteknisk rente i nævner

$$\frac{\text{Erstatningsudgifter + forsikringsmæssige driftsudgifter + resultat af genforsikring x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter + forsikringsteknisk rente}}$$

Overskudsgrad, brutto

$$\frac{\text{Forsikringsteknisk resultat x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Price/Earnings

$$\frac{\text{Aktiekurs}}{\text{Resultat pr. aktie}}$$

Relativt afløbsresultat

Afløbsresultat f.e.r. i forhold til erstatningshensættelserne f.e.r. primo året.

Reserve ratio, erstatningshensættelser

$$\frac{\text{Erstatningshensættelser x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Reserve ratio, præmiehensættelser

$$\frac{\text{Præmiehensættelser x 100}}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$$

Reserve ratio, total

Reserve ratio erstatningshensættelser + præmiehensættelser

Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie

$$\frac{\text{Udvandet resultat af fortsættende forretning efter skat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier}}$$

Resultat pr. aktie

$$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gns. antal aktier}}$$

Skadeforløb i procent

Bruttoerstatningsprocent + nettogenforsikringsprocent

Solvency II

Nye EU-regler for opgørelse af solvenskrav for forsikringsselskaber. Reglerne forventes tidligst at træde i kraft i 2016.

Solvensprocent (Solvens I)

Forholdet mellem basiskapital og vægtede aktiver i procent.

Svensk skadeforsikring

Består af Tryg Forsikring A/S, svensk filial, og svensk filial af Tryg Garantiforsikring A/S.

Udbytte pr. aktie

$$\frac{\text{Foreslået udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

Unwinding

Når en diskonteret hensættelse afvikles, opstår der unwinding som resultat af, at den forventede tid til udbetaling gradvist formindskes. Jo kortere tid, der er til udbetaling, jo mindre vil diskonteringen være. Regnskabsmæssigt føres denne gradvise forøgelse af hensættelsen ikke under erstatninger, men under forsikringsteknisk rente i resultatopgørelsen.

Produktoversigt

Som et af Nordens største forsikringselskaber tilbyder Tryg en bred vifte af forsikringsprodukter til privatpersoner og virksomheder. Tryg udvikler løbende nye produkter og tilpasser kontinuerligt eksisterende tryghedsløsninger til kundernes behov og udviklingen i samfundet. Der er fra Trygs side samtidig stor fokus på, at der hele tiden arbejdes mod en bedre sammenhæng mellem pris og risiko.

Tryg sælger primært sine produkter gennem egne salgskanaler såsom callcentre, internettet, egne assurandører, franchisetagere (Norge), interesseorganisationer, bilforhandlere, ejendomsmæglere, forsikringsmæglere og Nordeas filialer. Derudover har Tryg også et internationalt samarbejde med AXA Group. Det er en vigtig del af Trygs distributionsstrategi at være tilgængelig der, hvor kunder ønsker det, samt at hovedparten af distributionen sker via egne salgskanaler.

Bilforsikringer

Bilforsikringer udgør 31 % af de samlede præmieindtægter og består af en lovpligtig ansvarsforsikring, der dækker skader, som kunden påfører andre personer eller deres ting, og en frivillig kaskoforsikring, som dækker skader på kundens egen bil ved påkørsel, brand eller tyveri.

I Danmark er Tryg Vejhjælp, der dækker assistance såsom bugsering og starthjælp, inkluderet i konceptkunders bilforsikring.

Brand og løsøre – Privat

Brand- og løsøreforsikringer til private udgør 24 % af de samlede præmieindtægter og omfatter blandt andet villa- og indboforsikringer.

Villaforsikringen dækker skade på huse som følge af blandt andet brand-, storm- og vandskader, retshjælp og kundens ansvar som husejer. Indboforsikringen dækker tab eller skade på privat indbo i og uden for hjemmet. Herudover indeholder forsikringen en ansvarsdækning og retshjælp og kan udvides med en række tillægsdækninger som for eksempel dækning af pludseligt opståede skader og elektronikskader.

Ulykkesforsikringer

Ulykkesforsikringer udgør 9 % af de samlede præmieindtægter og dækker personskader og dødsfald opstået i forbindelse med ulykkestilfælde.

Erstatningen udbetales som et engangsbeløb og skal hjælpe kunden med de økonomiske følger af en ulykke og dermed aflaste kundens ændrede hverdag. Forsikringen kan indeholde en række tillægsdækninger, herunder mulighed for behandling hos fysioterapeut eller kiropraktor.

Brand og løsøre – Erhverv

Brand- og løsøreforsikringer til virksomheder, der omfatter bygningsforsikringer, udgør 13 % af de samlede præmieindtægter og dækker tab af eller skade på erhvervskunders bygninger, lager eller inventar. Derudover yder Tryg dækning for driftstab i forbindelse med dækkede skader.

Arbejdsskadeforsikringer

Arbejdsskadeforsikringer udgør 5 % af de samlede præmieindtægter og dækker personskader på medarbejdere forårsaget af arbejdet (i Norge også erhvervs sygdomme). Arbejdsskadeforsikringen er lovpligtig og dækker virksomheders medarbejdere (bortset fra offentligt ansatte og ansatte i enkeltmandsvirksomheder).

Erhvervsansvarsforsikringer

Erhvervsansvarsforsikringer udgør 5 % af de samlede præmieindtægter og dækker forskellige former for ansvar som for eksempel erstatningsansvar, som et selskab pådrager sig under udøvelse af virksomhed eller i forbindelse med deres produkter eller erstatningsansvar for liberalt erhvervsdrivende.

Transportforsikringer

Transportforsikringer udgør 2 % af de samlede præmieindtægter og omfatter skader på forsendte varer som følge af transportmidlets sammenstød, kæntring eller nedstyrtning.

Sundhedsforsikringer

Sundhedsforsikringer udgør 2 % af præmieindtægterne. Forsikring-en dækker udgifter til undersøgelse, behandling, medicin, operation og genoptræning på et privat behandlingssted.

Forbehold

Visse udsagn i denne rapport er baseret på ledelsens opfattelse, antagelser og oplysninger, som i øjeblikket er til rådighed. Udsagn om Trygs fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi, planer og fremtidige mål er med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger generelt kendetegnet ved ord som 'har som målsætning', 'mener', 'forventer', 'har til hensigt', 'ægter', 'planlægger', 'søger', 'vil', 'kan', 'forudser', 'fortsætter' eller lignende udtryk.

En række forskellige faktorer kan bevirke, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de fremadrettede udsagn i rapporten, herunder, men ikke begrænset til, de økonomiske konjunkturer, ændrede konkurrenceforhold, udviklingen på de finansielle markeder, ekstraordinære begivenhe-

der som for eksempel naturkatastrofer eller terrorangreb, ændringer i lovgivningen eller retspraksis samt genforsikring. Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende antagelse viser sig at være forkert, kan Trygs faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i rapporten. Tryg er ikke forpligtet til at opdatere nogen af de fremadrettede udsagn eller til at tilpasse sådanne udsagn til faktiske resultater, medmindre dette følger af lovgivningens krav.

i Læs mere i kapitlet **Kapital- og risikostyring på side 24-25, samt i note 1 på side 47, for en gennemgang af nogle af de faktorer, som vil kunne påvirke koncernens resultater eller forsikringsbranchen som helhed.**

