



Tryg Livsforsikring A/S

Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2025

CVR-nr. 36957085

Indhold

Sammenfatning	4
A. Virksomhed og resultater	6
A.1 Virksomhed	6
A.2 Forsikringsresultater	7
A.3 Investeringsresultater	8
A.4 Resultater af andre aktiviteter.....	8
A.5 Andre oplysninger	8
B. Governance-system	9
B.1 Overordnet information om governance-systemet	9
B.2 Krav til egnethed og hæderlighed	12
B.3 Risikostyringssystem	14
B.4 Internt kontrolsystem	17
B.5 Intern Audit funktion	19
B.6 Aktuarfunktionen.....	19
B.7 Outsourcing	20
C. Risikoprofil	22
C.1 Forsikringsrisiko	22
C.2 Markedsrisiko	24
C.3 Kreditrisiko	29
C.4 Likviditetsrisiko	31
C.5 Operationelle risici	32
C.6 Andre væsentlige risici	37
C.7 Yderligere information.....	38
D. Værdiansættelse til solvens formål	39
D.1 Aktiver.....	41

D.2 Tekniske hensættelser	42
D.3 Andre forpligtelser	43
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	43
D.5 Yderligere informationer	43
E. Kapitalforvaltning	44
E.1 Kapitalgrundlag	44
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	44
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici i beregningen af solvens-kapitalkravet.	45
E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne mode	46
E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet	46
E.6 Anden supplerende information	46
APPENDIX	47

Sammenfatning

Rapporten om solvens og finansiell situation, SFCR (Solvency & Financial Condition Report), indeholder en beskrivelse af Tryg Livsforsikring A/S (Tryg Liv) ved udgangen af 2025 efter EU-lovgivning om Solvens II og dansk bekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet.

Tryg Liv fusionerede med FORSIKRINGS-AKTIESELSKABET ALKA LIV II den 16. december 2025. I 2025 udvidede Tryg Liv sit tekniske grundlag, så selskabet kan administrere danske gruppelivsforsikringer tegnet i Forsikrings-Aktieselskabet Alka Liv II. Finanstilsynet meddelte tilladelse den 13. juni 2025, og ændringen trådte i kraft den 17. december 2025.

Selskabet overtog den 1. januar 2025 forsikringsporteføljen fra søsterselskabet Holmia Livförsäkring AB ved en porteføljeoverdragelse. Driften af den overtagne portefølje fortsætter uændret.

Selskabets forretning består af de dele af Tryg Forsikrings forretning der ikke kan indeholdes på moderselskabets skadeforsikringskoncession.

Der er primært tale om risikolivforsikring og gruppeliv tegnet i Danmark og Sverige. Selskabet har ikke forsikringer med opsparingselementer

Forsikringsdriften er outsourcet til Tryg Forsikring A/S og dennes svenske filial Trygg-Hansa.

Begivenheder efter 31. december 2025

Der er ikke efter ledelsens opfattelse fra statusdagen og frem til underskriftsdato indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets økonomiske stilling.

2025 Resultater

Selskabets lovpligtige årsregnskab udarbejdes i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Præmieindtægterne udgjorde 462,9 mio. kr. mod 347,2 mio. kr. i 2024. Som følge af porteføljeoverdragelse af bestanden fra søsterselskabet Holmia Livförsäkring er antallet af forsikrede således steget fra 438.692 i 2024 til 611.481 ultimo 2025. Forsikringsydelse udgjorde -385,2 mio. kr. mod -313,3 mio. kr. i 2024. Det samlede resultat efter skat udgjorde 108,9 mio. kr. mod 44,5 mio. kr. i 2024.

Administrationsomkostninger udgjorde -25,7 mio. kr. (-15,5 mio. kr. i 2024). Bestyrelsen foreslår at resultatet anvendes til udlodning af udbytte på 75,0 mio. kr. og 33,8 mio. kr. overføres til egenkapitalen. Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 743,3 mio. kr. mod 632,2 mio. kr. i 2024.

Årets resultat svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 15,8 % mod 7,3 % i 2024.

Kapitalstyring

Kapital- og risikostyringspolitikken fokuserer på kapitaleffektivitet og grundig risikostyring ved at holde kapitalgrundlaget på et passende niveau i forhold til de forventede risici.

Tryg Liv havde en solvensprocent på 299 ved udgangen af 2025 (397 ultimo 2024). Solvensprocenten er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget i Tryg Liv består udelukkende af URTier 1. Ultimo 2025 udgjorde kapitalgrundlaget 707 mio. kr. (635 mio. kr. ultimo 2024). Beregningen af Tryg Liv solvenskapitalkrav (SCR) er baseret på standardmodellen. Ved udgangen af 2025 udgjorde Tryg Livs solvenskapitalkrav 237 mio. kr. (160 mio. kr. ultimo 2024).

Selskabsledelsessystem

Tryg Liv er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem, som definerer hvordan bestyrelsen og direktionen skal drive Tryg Liv som selskab. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse af Tryg Liv (inklusive udpegning af direktionen og den ansvarshavende aktuar), forretningsstrategien og kapitalstrukturen samt beslutninger om eventuelt udbytte.

Direktionen rapporterer til bestyrelsen om strategi og handlingsplaner, markedsudvikling og selskabets resultater, finansieringsforhold, kapitalressourcer samt særlige risici.

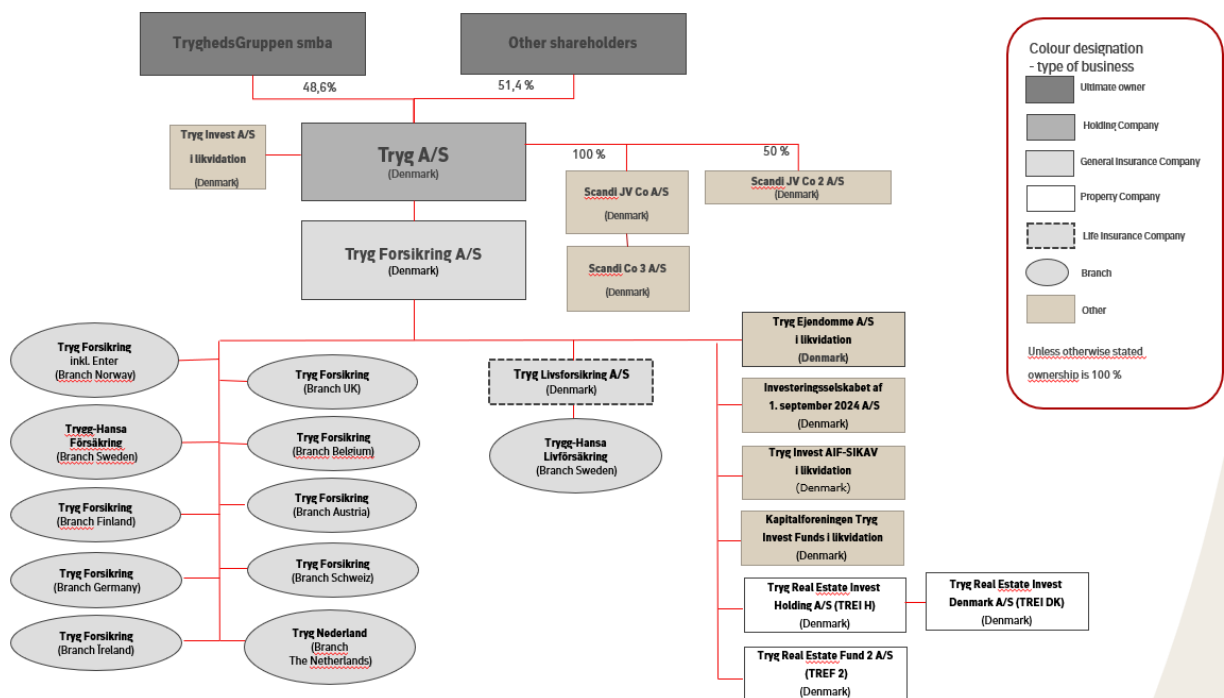
A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Tryg-koncernen

Tryg Liv er ejet 100 % af Tryg Forsikring A/S. Tryg Forsikring A/S er ejet 100 % af Tryg A/S, som delvist er ejet af TryghedsGruppen med en ejerandel på 48,6 % eksklusiv Tryg A/S' egne aktier.

Koncerndiagram



Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Forretningsområder

Tryg Livs tre forretningsområder afspejler de tidligere tre liv-søsterselskaber i Trygkoncernen som i 2025 er sammenlagt til ét livsforsikringselskab.

- 1) Tryg livs oprindelige forretning er en svensk afløbspportefølje bestående af primært barnforsikring. Der er ikke indtegnet nye policer siden 2007. Tilsvarende nye forsikringer tegnes i Trygg-Hansa Försäkring, filial som skadesforsikring
- 2) Danske gruppelivsforsikring indtegnet under brandet Alka Liv og oprindeligt indtegnet af selskabet Alka Liv II, kunderne er danske fagforbund og deres medlemmer
- 3) Livsforsikringsdækningerne på Trygg-Hansas svenske forretning i det omfang de ikke kan indtegnes på skadeskoncessionen

Antal ansatte

Tryg Liv har ingen ansatte udover direktøren og den ansvarshavende aktuar. Den ansvarshavende aktuar er alene ansat i Tryg Liv. Direktøren og de 3 nøglepersoner er alle splitansatte med hovedstilling i Tryg Forsikring A/S. Den ansvarshavende aktuar og aktuarfunktionen er samme person.

A.2 Forsikringsresultater

Resultatet for 2025 udgør et overskud på 108,8 mio. kr. efter skat, hvilket svarer til en årlig egenkapitalforrentning på 15,8 % efter skat.

Præmieindtægten udgør 462,9 mio. kr. i 2025, hvilket udgør en stigning på 33,3 % i forhold til 2024, hvor præmieindtægten udgjorde 347,2 mio. kr. Stigningen skyldes i al væsentlighed porteføljeoverdragelse af bestanden fra søsterselskabet Holmia Livförsäkring.

I 2025 har Tryg Liv udbetalt 385,2 mio. kr. i forsikringsydelser til de forsikrede mod 313,3 mio. kr. i 2024.

Omkostningerne var på 25,7 mio. kr. i 2025 mod 15,5 mio. kr. i 2024.

For en mere detaljeret beskrivelse af Tryg Livs resultat for 2025 henvises til årsrapporten 2025.

A.3 Investeringsresultater

Markedsværdien af Tryg Livs investeringsportefølje var ultimo 2025 1.636,0 mio. kr. (2024: 1.590,7 mio. kr.)

Investeringsafkastet for 2025 var 61,7 mio. kr. (2024: 45,6 mio. kr.) som primært kan henføres til renteindtægter og udbytter i alt 5,8 mio. kr. (2024: 20,2 mio. kr.), samt kursregulering af kapitalandele og obligationer 26,4 mio. kr.

Beholdningen er placeret i statsobligationer samt særligt dækkede obligationer, som langt overvejende er rated AAA.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Tryg Liv har ikke andre aktiviteter.

A.5 Andre oplysninger

Der er ikke efter ledelsens opfattelse fra statusdagen og frem til underskriftsdato indtrådt andre forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets økonomiske stilling.

B. Governance-system

B.1 Overordnet information om governance-systemet

Ledelsen

Tryg Liv er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og direktionen.

Bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen og den ansvarshavende aktuar og udpeger en administrerende direktør. Bestyrelsen i Tryg Liv har tiltrådt, at bestyrelsen for Tryg A/S ansætter og afskediger den interne revisionschef, der er fælles for hele Tryg-koncernen.

Bestyrelsen består af 3-6 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Medlemmerne af bestyrelsen vælges for ét år ad gangen. Den 17. december 2025 tiltrådte tre nye medlemmer, og siden denne dato har bestyrelsen bestået af i alt 6 medlemmer.

Bestyrelsen forestår den overordnede og strategiske ledelse af selskabets anliggender og sørger for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed. Bestyrelsen tager stilling til selskabets regnskabsfunktion, intern revision og anden intern kontrol, risikostyring og IT-organisation. Herudover skal bestyrelsen påse, at bogføringen og regnskabsaflægningen foregår på en efter selskabets forhold tilfredsstillende måde.

Bestyrelsen tager årligt stilling til selskabets overordnede mål, strategi og udvikling, herunder selskabets forretningsmodel og risikoprofil på baggrund af de af direktionen udarbejdede oplæg og påser, at disse er i overensstemmelse med Tryg koncernens overordnede mål, strategi og udvikling. Bestyrelsen skal sikre, at de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer er til stede, for at selskabet kan nå sine strategiske mål.

Desuden påser bestyrelsen, at direktionen udøver sit hverv på en behørig måde og efter bestyrelsens retningslinjer i overensstemmelse med selskabets vedtægter og inden for rammerne af selskabsloven, lov om finansiell virksomhed og den i øvrigt for selskabet gældende lovgivning.

Bestyrelsen tager løbende stilling til rapporter om selskabets likviditet og pengestrømme, kapitalstruktur, væsentlige dispositioner, overordnede egne forsikringsforhold, finansieringsforhold og særlige risici. Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen at selskabet lever op til de krav, der gælder for en selvstændig juridisk enhed.

Udvalg

Bestyrelsen i Tryg Liv har mulighed for at nedsætte et revisionsudvalg, eventuelt som et fælles udvalg med andre koncernforbundne finansielle virksomheder, Tryg Liv har ikke nedsat et bestyrelsesudvalg i 2025.

Direktionen

Direktionen i Tryg Liv består af en direktør, som varetager den daglige ledelse af selskabet.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og skal i den forbindelse sørge for udførelsen af alt, hvad der hører til kyndig og forsvarlig ledelse af selskabet. Direktionen skal følge de politikker, retningslinjer og øvrige anvisninger, som bestyrelsen har godkendt.

Direktionen sørger for, at selskabets bogføring sker under iagttagelse af lovgivningens regler herom, og at formueforvaltningen foregår på betryggende måde. I henhold til Service Level Agreement mellem selskabet og moderselskabet Tryg Forsikring A/S forestår økonomiafdelingen i moderselskabet den praktiske udførelse af bogholderi- og regnskabsfunktion, ligesom de daglige investeringsaktiviteter varetages af Tryg Forsikring A/S.

Direktionen udarbejder, i samarbejde med koncernledelsen, oplæg vedrørende selskabets overordnede mål, strategi og udvikling, samt politikker og retningslinjer, drifts-, investerings- og finansieringsbudgetter samt kvartals-, halvårs- og årsrapporter og rapporterer løbende til bestyrelsen om selskabets kapitalberedskab, likviditet, forsikringstegning, væsentlige dispositioner, overordnede egne forsikringsforhold, finansieringsforhold, pengestrømme, udviklingen inden for de væsentligste risikoområder og overholdelse af vedtagne politikker og retningslinjer, med henblik på at bestyrelsen kan følge udviklingen og træffe de nødvendige beslutninger.

Direktionen sikrer, at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til selskabets drift, herunder at der er en tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden, som de forfalder. Direktionen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Fire nøglefunktioner – Risikostyring, Compliance, Aktuar og Intern audit funktion

Bestyrelsen ansætter den ansvarshavende aktuar, der også er udpeget som nøgleperson for aktuarfunktionen. Bestyrelsen for Tryg A/S ansætter og afskediger den interne revisionschef, der er fælles for hele Tryg-koncernen. Revisionschefen er også nøgleperson for audit funktionen, og i denne rolle splitansat i Tryg Liv. Direktionen udpeger de ansvarlige for nøglefunktionerne risikostyring og compliance. De ansvarlige for de fire nøglefunktioner udgør tilsammen nøglepersonerne i Tryg Liv og er alle "fit-and-proper" godkendt af Finanstilsynet.

Nøglefunktionerne rapporterer løbende til direktionen og bestyrelsen i Tryg Liv.

Den complianceansvarlige i Tryg Liv er ansat i moderselskabet Tryg Forsikring A/S og splitansat i Tryg Liv. Fordelingen er aftalt til 10 % i Tryg Liv. Ligeledes er den ansvarlige for risikostyringsfunktionen splitansat, så 10 % er allokeret til Tryg Liv. Den ansvarlige for intern audit er allokeret 7 % til Tryg Liv.

Opgaverne for de tre nøglefunktioner i risikostyring, compliance og intern audit er i sin helhed outsourcet til Tryg Livs moderselskab, Tryg Forsikring A/S. Nøglepersonerne i disse funktioner er således de samme personer, der også er nøglepersoner for tilsvarende nøglefunktioner i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Væsentlige ændringer i governance-systemet i løbet af rapporteringsperioden

Thomas Klærke, Søren Friedrichsen og Ulrik Cwarzko Gordon Herringstad, alle tidligere bestyrelsesmedlemmer i Alka Liv II indtrådte i bestyrelsen som nye medlemmer den 17. december 2025 i forbindelse med fusionen. Herudover har der ikke været ændringer i selskabets governance-system.

Aflønning

1.c.1. Ledelsens aflønning

Tryg Liv har vedtaget en overordnet lønpolitik, som er udarbejdet på grundlag af gældende regler om aflønning i finansielle virksomheder. Lønpolitikken finder anvendelse for Tryg Liv som helhed, herunder for bestyrelse, direktion og andre ansatte i Tryg Liv, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Lønpolitikken blev senest godkendt af bestyrelsen den 12. marts 2025 og godkendt på generalforsamlingen den 17. marts 2025.

1.c.2. Bestyrelsens aflønning

Tryg Livs bestyrelse honoreres ikke for dette hverv.

1.c.3. Direktionens aflønning

Tryg Livs direktion består af den direktør, der til enhver tid er anmeldt til Erhvervsstyrelsen som direktør for Tryg Liv. Direktøren er splitansat med sin primære ansættelse i Tryg Forsikring A/S og med 30 % i Tryg Liv. Direktørens lønforhold, pensionsforhold og ansættelsesvilkår i øvrigt reguleres derfor gennem ansættelsen i Tryg Forsikring A/S.

Bestyrelsen påser årligt direktørens løn i forhold til den andel, der relaterer sig til Tryg Liv.

Aflønningen skal sikre en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og langt sigt. Lønmodellen skal desuden være enkel og gennemsigtig i sin opbygning og må ikke lede til uhensigtsmæssig accept af risiko.

Direktøren må ikke modtage variabel løn for sin ansættelse i Tryg Liv, undtagen i særlige tilfælde, jf. nedenfor. Direktøren kan have variabel løn i sin primære stilling i Tryg Forsikring A/S. Mål for variabel løn i den primære stilling må ikke relatere sig til arbejdet i Tryg Liv.

Ud over den faste aflønning og pensionsordning, der er knyttet til den primære ansættelse i Tryg Forsikring A/S, kan direktøren i den primære ansættelse have fri bil svarende til sin stilling samt andre markedskonforme medarbejdergoder.

Bestyrelsen kan i særlige tilfælde beslutte, at der tildeles et engangsvederlag til direktøren, der kan udgøre op til 50 % af den andel af direktørens faste løn, der relaterer sig til Tryg Liv. Engangsvederlag kan efter bestyrelsens beslutning bestå af betingede aktier eller en kombination af betingede aktier og kontanter svarende til den udbetalingsstruktur, der gælder for direktionen i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S, jf. lønpolitikken for disse selskaber. Mindst 50 % af bonussen skal bestå af en balance af aktier eller aktiebaserede instrumenter.

Bestyrelsen kan beslutte, at der ved tildeling af engangsvederlag på maksimalt kr. 100.000 i optjeningsåret undtagelsesvist kan ses bort fra udskydelses-, tilbageholdelses- og instrumentkravet i lønreglerne, så engangsvederlaget kan tildeles kontant, hvis det konkret og samlet vurderes, at både Tryg Livs forhold og Direktørens forhold ikke er til hinder for brug af bagatelgrænsen.

Oplysning om nærtstående parter

Tryg Liv indgår i koncernregnskabet for Tryghedsgruppen S.M.B.A. Selskabet har derudover ingen andre nærtstående parter med bestemmelse indflydelse end moderselskabet Tryg Forsikring A/S. Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion samt disse personers relaterede familie. TryghedsGruppen smba ejer 48,6 % af aktierne i Tryg A/S og 49,4 % når Trygs egne aktier ikke medregnes.

Koncerninterne transaktioner, inklusive administrationsgebyrer osv., fastsættes på en omkostningsdækket basis. Koncerninterne konti bliver modregnet og forrentes på markedsvilkår.

Risikotagere er defineret som ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

B.2 Krav til egnethed og hæderlighed

Krav til færdigheder, viden og ekspertise – personer der driver selskabet

Som et forsikrings-selskab er Tryg Liv forpligtet til at overholde § 105 i Lov om Forsikringsvirksomhed vedrørende medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Det betyder, at Tryg Liv skal sikre, at bestyrelsesmedlemmerne og direktionsmedlemmet til enhver tid har den nødvendige viden, de professionelle kompetencer og erfaring til at udføre deres funktioner eller job.

Tryg Liv har tiltrådt Tryg A/S og Tryg Forsikrings A/S' bestyrelseskompetence- og mangfoldighedspolitik omhandlende bestyrelsens kompetencer for at sikre, at medlemmerne har tilstrækkelig, kollektiv viden, professionelle kompetencer og erfaring til at forstå selskabets aktiviteter og de dertil relaterede risici. Bestyrelsen har senest godkendt bestyrelseskompetence- og mangfoldighedspolitik den 17. december 2025.

Bestyrelsen i Tryg Liv A/S har udpeget følgende kvalifikationer og færdigheder, som bestyrelsen ønsker, skal være til stede blandt bestyrelsesmedlemmerne:

Personlige kompetencer *

- Intellektuel tilgang
- Selvstændighed og uafhængighed
- Interpersonelle kompetencer
- Integritet
- Engagement

Bestyrelseskompetencer **

- Forretningsforståelse og- judgement
- Problemløsningsevner
- Netværksevner
- Forståelse for risikostyring

- Evne til at vurdere successionsscenarier

Operationelle kompetencer ***

- Generel topledelseserfaring
- Erfaring indenfor finans og/eller revision
- Erfaring indenfor HR/ledelse/talent/organisation
- Erfaring indenfor forretningsudvikling
- Erfaring fra den finansielle sektor
- Erfaring med risikostyring og regulatoriske krav
- Erfaring indenfor livsforsikring – teknisk (underwriting, hensættelser, reinsurance)
- Erfaring indenfor livsforsikring – kommerciel & produkt

Strategiske kompetencer ***

- Erfaring med gruppeaftaler
- Erfaring med kundefølgelse og -interaktion

* Alle bestyrelsesmedlemmer skal altid besidde

** Hvert enkelt bestyrelsesmedlem skal besidde over tid

*** Som vejledende hovedregel skal hvert bestyrelsesmedlem besidde 4 af disse kompetencer på basalt niveau, eller 2 af disse kompetencer på avanceret niveau.

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed hos de personer, der driver selskabet eller har andre nøglefunktioner

Ved ansættelsen af nye medarbejdere foretages der en vurdering af, hvorvidt de er egnede og hæderlige.

Vurderingen skal baseres på det specifikke job, der skal udfyldes. For så vidt angår medlemmer i bestyrelsen og direktionen skal det særligt sikres, at både bestyrelsen og direktionen som selvstændige enheder besidder den nødvendige viden men også tilstrækkelig mangfoldighed i kvalifikationer, viden og erfaring hos medlemmerne. Denne vurdering af ledelsen gælder for hele Tryg-koncernen og dermed også for koncernens datterselskaber, herunder Tryg Liv.

Hertil kommer, at det skal sikres, at de krav der er fastsat i forretningsordenen for bestyrelsen og direktionen overholdes. Hvis et bestyrelsesmedlem eller et medlem af direktionen i Tryg Liv vurderer, at et bestyrelsesmedlem eller at hele bestyrelsen har brug for ny viden eller nye kompetencer, kan bestyrelsen beslutte at igangsætte uddannelse, enten ved brug af Tryg-koncernens interne ressourcer eller eksterne undervisere. Nye bestyrelsesmedlemmer uddannes i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige krav på området.

Bestyrelsen beslutter hvilke medarbejdere der – udover de medlemmer af ledelsen, der er anmeldt til Erhvervsstyrelsen og de fire personer ansvarlige for nøglefunktionerne – må anses for at deltage i ledelsen af selskabet. Bestyrelsessekretariatet fører en liste over disse.

B.3 Risikostyringssystem

Risikostyringssystem

Alle dele af den daglige drift i Tryg Liv er outsourcet til moderselskabet Tryg Forsikring A/S (herunder den svenske filial Trygg-Hansa).

Opgaverne for de tre nøglefunktioner i risikostyring, compliance og intern audit er i sin helhed outsourcet til Tryg Livs moderselskab, Tryg Forsikring A/S. Nøglepersonerne i disse funktioner er direkte ansatte i Tryg Liv men er de samme personer, der også er nøglepersoner for tilsvarende nøglefunktioner i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S. Opgaverne hørende til opgørelse og rapportering af hensættelser er outsourcet til Tryg Forsikring A/S, og varetages af dennes aktuarfunktion. Den Ansvarshavende Aktuar i Tryg Liv er derfor primært ansvarlig for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed.

Tryg Livs nøglefunktioner og direktion er i løbende dialog med outsourcingpartneren om ydelserne.

Eftersom risikostyring håndteres på samme vis som i Tryg Forsikring A/S, via outsourcingaftalen, har Tryg Liv vedtaget en række politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange fra Tryg Forsikring A/S, som bidrager til styringen af risikoaktiviteter bl.a. underwriting, reinsurance, skadebehandling, investering, IT-sikkerhed mv. Disse politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange er samtidig understøttet af en fuldmagtsstruktur, der definerer, hvem der kan udføre dispositioner af forskellig art. Tilsammen udgør disse politikker, instrukser, retningslinjer og forretningsgange det interne rammeværk, som Tryg Liv er underlagt. Den overordnede risikostyringspolitik danner rammen for en række underliggende risikopolitikker, hvor Bestyrelsens mere detaljerede retningslinjer for specifikke risikoområder afspejles.

Tryg Liv har derfor, gennem outsourcingpartneren, etableret et risikostyringssystem, der skal sikre, at risici identificeres, måles, håndteres, overvåges og rapporteres løbende, både individuelt og på et aggregeret niveau. Risikostyringssystemet er en integreret del af organisationsstrukturen og beslutningsprocesserne i Tryg Liv.

Risikoappetitten udgør en central del af risikostyringssystem og er defineret som den risiko, Tryg Liv er villig til at acceptere for at opnå Tryg Livs strategiske målsætninger. Risikoappetit specificeres og uddybes yderligere i erklæringer, der specificerer risikomåledata og nøgleindikatorer, dette udgør et rammeværk for risikoappetiterklæringer. Rammeværket definerer også risikotolerancegrænser, der fungerer som en grænse (mål, tidlige advarsler og risikotolerance) for det faktiske risikoniveau i Tryg Liv, hvilket sikrer, at den samlede eksponering holdes inden for Tryg Livs risikotolerance. Således kobler risikoappetitten de strategiske målsætninger sammen med den operationelle drift.

Risikoidentifikationsprocessen er også en del af risikostyringssystem og beskriver processen, der bruges til at identificere, måle, håndtere, overvåge og rapportere om risici inden for alle forretningsområder. Risici identificeres gennem en række aktiviteter, som inkluderer - men ikke er begrænset til - politik- og kontroludformning, risikokortlægning og analyse af risikohændelser, komplet med rodårsagsanalyser.

Identificerede risici, inklusive emerging risici hvor det er relevant, registreres på de enkeltes forretningsområders 4x4 risikoprofilmatrix, hvor akserne består af hhv. sandsynligheden for forekomst (den forventede residualtabspåvirkning og om der er en hensigtsmæssig aktionsplan for at afbøde risikoen) og det potentielle økonomiske tab som risikoen kan generere.

Risikoejere og aktionsplansansvarlige er sammen ansvarlige for at aktionsplaner og nedbringelse af risiko sker inden for den aftalte tidsramme samt rapportere fremskridt til risikostyringsfunktionen mindst halvårligt.

Stresstest af Tryg Livs kapitalposition udføres løbende på Tryg Livs mest væsentlige risici. Stresstesten viser effekten af risiciene på Tryg Livs strategiske mål.

Kapitalnødplanen beskriver de foranstaltninger, der kan iværksættes, hvis Tryg Liv mangler kapital. Ad-hoc stresstest udføres, hvis nye og væsentlige risici identificeres, som følge af f.eks. ændringer i forretningsmodellen, strategien, markedet, porteføljen osv. Derudover, i tilfælde af større ændringer i risikoprofilen, genberegnes solvenskapitalkravet, og en ny egen risikovurderings- og solvensvurderingsrapport (ORSA) skal udarbejdes.

Betydelige risici gennemgås periodisk for at sikre at Standardformlen er retvisende. Standardformlen udgør et nøgleelement i risikostyringen af Tryg Liv og giver input til de vigtigste beslutninger. Bestyrelsen er overordnet ansvarlige for at sikre, at der er overensstemmelse mellem Standardformlen og Tryg Livs risikoprofil.

Organisering

Det overordnede ansvar for risikostyring i Tryg Liv er organisatorisk forankret hos Tryg Livs Chief Risk Officer (CRO), mens forretningsområderne selv har ansvaret for at implementere tilstrækkelige risikostyringsprocesser i eget område.

I Tryg Liv anvendes der i hele organisationen en styringsmodel med tre forsvarslinjer. Dette er for at sikre robust styring og effektiv kommunikation mellem forretningsområderne, nøglefunktionerne og Intern Audit samt rapportering til Bestyrelsen.

Første forsvarslinje er forretningsområder for kundehåndtering, drift, udvikling og ekspertfunktioner (outsourcet)

Anden forsvarslinje er compliance-, aktuar- og risikostyringsfunktionen

Tredje forsvarslinje er Intern Audit funktionen

Den første forsvarslinje udgøres af forretningsområdeledelsen (outsourcet):

Forretningsområderne har ansvaret for den daglige risikostyring og den daglige drift i henhold til Tryg Livs politikker og retningslinjer for styring af risici samt for at sikre overholdelse af interne og eksterne krav. Dette indebærer bl.a., at der skal være forretningsgange og retningslinjer for væsentlige områder samt at der udføres interne kontroller i et sådant omfang, at risici identificeres rettidigt, og nødvendige risikomitigerende tiltag implementeres.

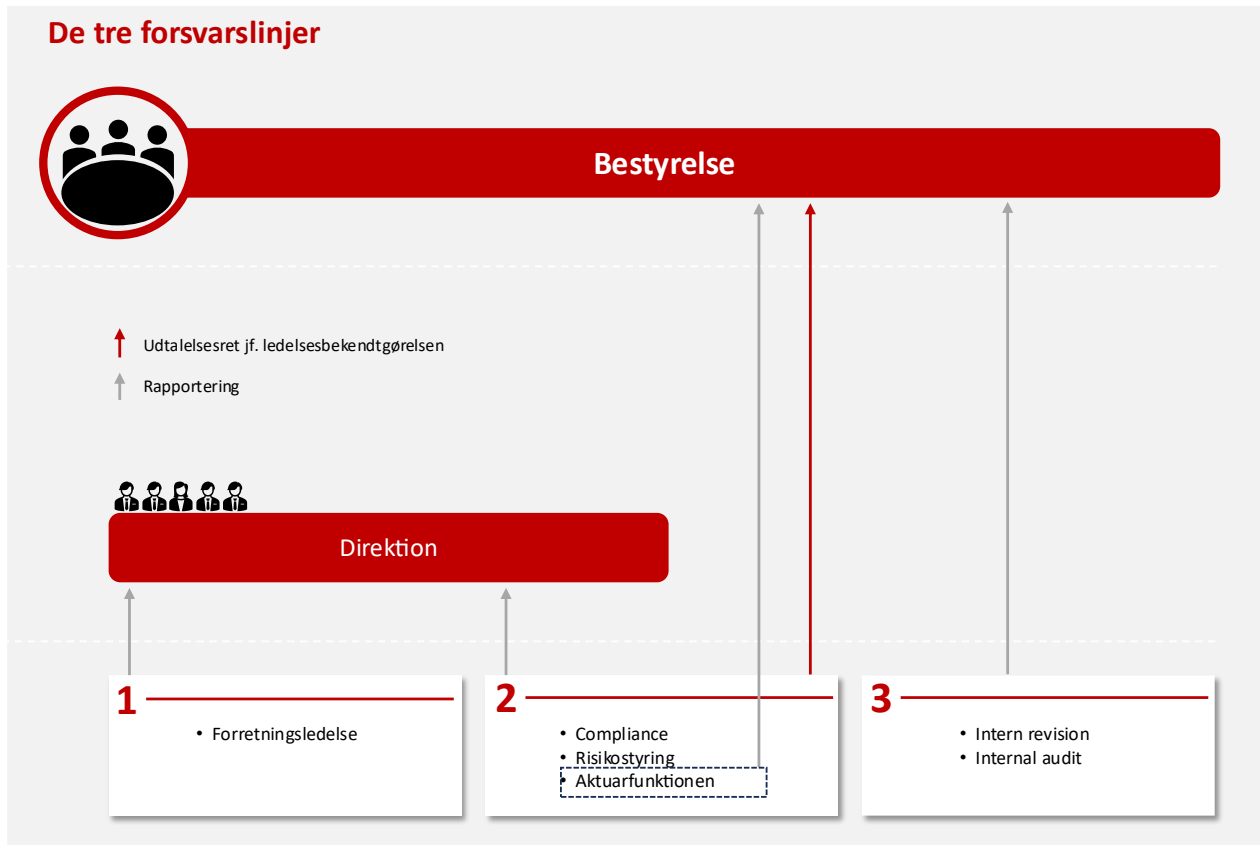
Den anden forsvarslinje udgøres af Compliance-, Aktuar- og Risikostyringsfunktionen:

Compliancefunktion er ansvarlig for at kontrollere og rapportere om efterlevelsen af relevante politikker, lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt, baseret på en flerårig risikobaseret complianceplan. Aktuarfunktionen er primært ansvarlig for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed. Risikostyringsfunktionen er ansvarlig for at facilitere, monitorere og implementere en effektiv risikostyring og rapportering af relevant risikorelateret information på tværs af Tryg Liv. Risikostyringsfunktionen skal sikre en ensartet tilgang til risikoidentifikation på tværs af Tryg Liv samt sikre risikovurderinger af de væsentligste risici og efterfølgende rapportering til Bestyrelsen. Funktionerne i anden forsvarslinje skal have et overblik over forretningsprocesser og risici på tværs af Tryg Liv.

Den tredje forsvarslinje udgøres af Intern Audit:

Tredje forsvarslinje skal sikre en uafhængig og objektiv revision af Tryg Livs interne kontroller, risikostyring og governance-processer. Intern Audit refererer og rapporterer uafhængigt til Bestyrelsen.

De tre forsvarslinjer



Nøglefunktioner

Direktionen i Tryg Liv har udpeget en ansvarlig for Compliance- og Risikostyringsfunktionen. Intern Audit funktionen og den ansvarshavende aktuar er udpeget af Bestyrelsen.

Med implementeringen af de fire nøglefunktioner følger et krav om uafhængighed, hvilket Tryg Liv har sikret ved, at Risikostyrings-, og Compliancefunktionen rapporterer direkte til direktionen, medens Intern Revision og Aktuarfunktionen rapporterer direkte Tryg Livs bestyrelse.

Implementering og integration

Tryg Livs outsourcingpartner har implementeret et styringssystem, hvor risikostyringssystemet er indlejret. Hvert forretningsområde inden for outsourcingpartneren skal følge en ensartet proces for at identificere, måle, håndtere, overvåge og rapportere sine risici i overensstemmelse med et ensartet og omfattende sæt af politikker.

Anvendelsen nøglefunktioner og deres interaktion inden for styringssystemet er beskrevet i afsnit B.1.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA) proces

ORSA er Tryg Livs egen risiko- og solvensvurdering, der bygger på Solvens II principperne, hvilket indebærer, at Tryg Liv skal vurdere alle væsentlige risici, som Tryg Liv er eller kan blive eksponeret for. ORSA indeholder også en vurdering af, om beregningen af solvenskapitalkravet (SCR) er opgjort korrekt og afspejler Tryg Livs aktuelle risikoprofil. Derudover vurderes solvenskapitalbehovet over Tryg Liv strategiske planlægningsperiode.

Vurderingen af risici og solvensbehov udføres løbende og består i praksis af en række indbyrdes forbundne aktiviteter:

- At Standardformlen er egnet til formålet
- At niveauet af kapital, der kræves for at understøtte disse risici, er tilstrækkeligt
- At kvaliteten af den tilgængelige kapital er tilstrækkeligt
- Beslutninger som Tryg Liv vil tage for at opnå og opretholde de ønskede niveauer af risiko og kapital er passende

Hvis det anses for nødvendigt, suppleres de aktiviteter der indgår i den årlige cyklus, med ad hoc-vurderinger af påvirkningen af eksterne hændelser, fremvoksende tendenser og væsentlige risikobegivenheder.

Risikostyringsaktiviteterne i Tryg Liv er implementeret via kontinuerlige risikostyringsprocesser, og resultatet af disse rapporteres løbende til Bestyrelsen. ORSA-rapporten indeholder derfor en årlig opsummering af de aktiviteter der er udført i løbet af året. ORSA-processen godkendes årligt af den samlede bestyrelse.

ORSA Gennemgang og Godkendelse

Rapporter der dækker individuelle elementer af ORSA præsenteres for direktionen og bestyrelsen løbende gennem året. En endelig rapport præsenteres for direktionen og bestyrelsen, aktions og tilknyttede beslutninger der stammer fra bestyrelsens risikovurdering og solvensvurdering overvåges som en del af den årlige ORSA-proces, hvilket viser at disse er blevet behandlet på en sammenhængende og konsekvent måde. Desuden bruges resultater fra ORSA-rapporten som en del af udfordringen af Tryg Livs finansielle planlægning over den strategiske planlægningsperiode. Den endelige rapport godkendes af bestyrelsen.

Solvensbehov & Risikostyringssystem / Kapitalstyring

Som en del af ORSA-processen vurderes egenkapitalens tilstrækkelighed, ved hjælp af forskellige metoder, herunder:

- Solvenskapitalkravet
- Bestyrelsesgodkendte kapitalgrænser

Ved at bruge disse målinger kan Tryg Liv vurdere sit samlede solvensbehov og tilsvarende kapital. Derudover, når risikoappetitten fastsættes, tages der højde for forskellige niveauer af buffer til at dække potentielle driftschok. Endelig, som en del af ORSA-processerne, projiceres Tryg Livs kapitalposition over den strategiske planlægningsperiode for at sikre, at Tryg Liv har tilstrækkelig kapital.

B.4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem er underlagt risikostyringspolitikken, der årligt godkendes af bestyrelsen i Tryg Forsikring A/S, og tiltrædes af bestyrelsen i alle Tryg Forsikring A/S' datterselskaber.

Første forsvarslinje udfører interne kontroller i Tryg Liv i et sådant omfang, at væsentlige risici opdages/overvåges og for at skabe en rimelig sikkerhed for:

- • Operationel effektivitet og kvalitet
- • Pålidelige data og rapporteringer
- • Compliance med interne og eksterne regler

De personer, der er ansvarlige for henholdsvis Risikostyring, Compliance og Aktuarfunktionen skal sikre, at der udføres tilstrækkelige kontroller i anden forsvarslinje, hvorimod Intern Audit giver direktionen sin vurdering af tilstrækkeligheden og effektiviteten af det interne kontrolsystem.

Tryg Livs interne kontroller er konstrueret til at være effektive og risikobaserede. Det betyder, at de aktiviteter, der udgør den største sandsynlighed for risici med størst konsekvens underlægges hyppige kontroller, hvor andre aktiviteter kan blive kontrolleret ad-hoc på baggrund af en konkret risikovurdering af aktivitetsområdet.

I første forsvarslinje udføres kontrollerne som kvalitetssikring i samme afdeling, hvor de kontrollerede aktiviteter udføres.. Hvis kravet om funktionsadskillelse af praktiske årsager ikke kan overholdes i anden eller tredje forsvarslinje, eller hvor interessekonflikter indikerer, at kontroller ikke kan udføres tilstrækkeligt skal til etableres mitigerende tiltag for at sikre at interessekonflikten ikke materialiserer sig.

Forretningsområdet, som varetager driften af Tryg Liv, understøtter det interne kontrolmiljø ved at give adgang til systemer, rapporter, ressourcer og de værktøjer, der er nødvendige for at udføre kontrollerne. Udført kontrol dokumenteres, og resultaterne rapporteres til rette ledelsesniveau hos outsourcingspartneren og i visse situationer direkte til Tryg Liv med henblik på at sikre at væsentlige fejl og risici fundet ved kontrollerne begrænses disse fremadrettet.

Den anden og tredje forsvarslinje gennemfører uafhængige kontroller og rapporterer resultaterne heraf til den øverste ledelse.

Beskrivelse af implementeringen af compliancefunktionen

Tryg Livs compliancefunktion er ansvarlig for at kontrollere og vurdere, om Tryg Livs metoder og procedurer til at opdage og mindske risikoen for overtrædelser af lovgivningen er effektive.

Compliancefunktionen rådgiver Tryg Liv, herunder Tryg Livs direktion og bestyrelse, om overholdelsen af gældende lovgivning, vurderer konsekvensen for selskabet ved lovændringer, kontrollerer efterlevelse af lovgivningen og rådgivere om konsekvenserne forbundet med manglende overholdelse af lovgivningen, "best practice" og det interne regelsæt.

Den complianceansvarlige i Tryg Forsikring A/S (CCoO), den Juridiske Direktør i Tryg Forsikring A/S, Forpersonen for Revisionsudvalget i Tryg Forsikring A/S og udvalgte Senior Compliance Officers modtager rapportering og behandler alle anmeldelser til whistleblowerordningen og udgør selskabets interne whistleblowerenhed. CCoO sikrer rapportering til Tryg Livs bestyrelse og direktion.

Compliancefunktionen arbejder risikobaseret og med udgangspunkt i en 3-årig complianceplan og en årlig risikovurdering, der dækker Tryg Livs compliancerisici. Complianceplan bliver opdateret årligt for at sikre en tilstrækkelig risikobaseret tilgang og præsenteres for Tryg Livs direktion og bestyrelse. På baggrund af en konkret risikobetragtning kan den complianceansvarlige vælge at agere på risici og aktiviteter, som ikke er omfattet af planen.

B.5 Intern Audit funktion

Implementering af Tryg Livs Intern Audit funktion

Tryg Liv har oprettet en Intern Audit funktion, som ledes af chefen for Intern Revision. Intern Audit funktionen vælges af bestyrelsen.

Bestyrelsen har godkendt en politik og funktionsbeskrivelse for Intern Audit funktionen. Funktionsbeskrivelsen og politikken fastlægger Intern Audit funktionens grundlag, beføjelser og arbejdsopgaver, inklusive retningslinjer for samarbejdet med de andre nøglefunktioner: Risikostyring, compliance og aktuarfunktionen.

For at sikre, at chefen for Intern Audit er uafhængig og objektiv, må denne person kun ansættes og afskediges af bestyrelsen, som denne person refererer til. Revisionschefen skal opfylde Finanstilsynets krav til nøglefunktioners egnethed og hæderlighed samt en række yderligere krav såsom forbud mod spekulative transaktioner, forbud mod interessekonflikter og specifikke krav til uddannelse og kompetencer.

For at sikre, at revisionschefen og medarbejderne, der udfører intern audit, opretholder uafhængighed af Tryg Liv, herunder de områder der revideres, har bestyrelsen nedsat en række restriktioner for medarbejderne i Intern Audit, inklusive forbud mod lån osv. fra Tryg Liv, bonusordninger, insiderregler og fortrolighedspligt.

Hvert år udarbejder Intern Audit funktionen en revisionsplan, der skal godkendes af bestyrelsen. Planen tager udgangspunkt i en risikoanalyse. Opgaverne er organiseret på baggrund af væsentlighed og risiko. Som følge heraf er planen baseret på en risikoanalyse, der sikrer at de væsentligste og mest risikoudsatte områder bliver revideret. Resultaterne og konklusionerne af Intern Audit funktionens arbejde rapporteres mindst en gang om året til bestyrelsen.

Hvordan Tryg Livs Intern Audit funktion opretholder uafhængighed og objektivitet i forhold til de aktiviteter, der revideres

Intern Audit funktionen er organiseret uafhængigt af resten af Tryg Livs organisation og rapporterer direkte til bestyrelsen. Chefen for Intern Audit funktionen er ansat af bestyrelsen. Chefen for Intern Audit funktionen modtager en grundløn og pension, men ingen variabel løn.

B.6 Aktuarfunktionen

Bestyrelsen udpeger den ansvarshavende aktuar som også er nøgleperson for aktuarfunktionen. Den ansvarshavende aktuar skal opfylde Finanstilsynets krav til nøglefunktioner, dvs. egnethed og hæderlighed og skal have tilstrækkelig viden om Tryg Livs forsikringsvirksomhed og høj faglig viden om aktuarmatematik og finansmatematik.

Direktionen har ansvaret for, at aktuarfunktionen er tilstrækkeligt ressourceunderstøttet; dette varetages i praksis gennem outsourcing til Tryg Forsikring, idet opgaverne hørende til opgørelse og rapportering af hensættelser er outsourcet til Tryg Forsikring A/S, og varetages af dennes aktuarfunktion. Herudover træffer direktionen, efter drøftelse med den aktuaransvarlige, beslutning om bemanningen af aktuarfunktionen.

Aktuarfunktionen skal ikke anses som en særskilt organisatorisk enhed i Tryg Liv, men kan være sammensat af medarbejdere fra én eller flere afdelinger. Den aktuaransvarlige skal føre og løbende opdatere en fortegnelse over aktuarfunktionens medarbejdere og sikre, at disse besidder relevant uddannelse samt det nødvendige kendskab til hensættelsesområdets faglige standarder. Herved sikres, at de opgaver, der i henhold til funktionsbeskrivelsen påhviler den aktuaransvarlige, til enhver tid kan udføres på kvalificeret vis.

Direktionen skal sikre, at den aktuaransvarlige får alle oplysninger, som er nødvendige for udførelsen af arbejdet med forsikringsmæssige hensættelser.

For at sikre at aktuarfunktionen kan udføre sit arbejde, skal væsentlige beslutninger, der indeholder et hensættelsesaspekt, herunder beslutninger om nye og markant ændrede produkter, reinsurance og M&A forelægges aktuarfunktionen til vurdering. Dette skal ske i så god tid, at aktuarfunktionen kan udtale sig om betydningen i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser, forinden endelig beslutning træffes.

B.7 Outsourcing

Tryg Livs drift er outsourcet til moderselskabet Tryg Forsikring A/S (herunder den svenske filial Trygg-Hansa).

Alle beslutninger om outsourcing træffes af Tryg Livs bestyrelse i henhold til en anbefaling fra direktionen.

Forinden beslutning om outsourcing træffes, skal det analyseres, om:

- outsourcing-området er egnet til outsourcing,
- hvilke risici det outsourcende selskab påtager sig, og
- hvordan disse risici mitigeres i tilstrækkeligt omfang, herunder også overgangsrisici, operationelle og exit-risici.

Ved udvælgelse af leverandør skal det indgå i overvejelserne, hvordan de identificerede risici ved outsourcing imødegås/mitigeres i tilstrækkeligt omfang ved valg af den konkrete leverandør. Det skal beskrives, hvilke behov det outsourcende selskab har, og hvilke krav der stilles til leverandøren.

Udvælgelse skal ske ud fra en omhyggelig udvælgelsesprocedure, hvori der bl.a. lægges vægt på:

- leverandørens baggrund,
- erfaring,
- omdømme og soliditet,
- erfaringer med den pågældende kontraktspart fra tidligere samarbejdsforhold,
- leverandørens organisation og medarbejdere,
- den tilbudte ydelse og prisen samt
- at der ikke foreligger interessekonflikter.

Det skal ved udvælgelsen sikres, at leverandøren har den evne og kapacitet, der er nødvendig, og tilladelser der efter den relevante lovgivning er foreskrevet for at kunne varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde.

Tryg Liv har outsourcet alle dele af sin daglige drift til moderselskabet Tryg Forsikring A/S, herunder:

- IT-arbejdspladser,
- IT-drift og -sikkerhed,
- risikostyring,
- skadebehandling,
- IT-infrastruktur og -platforme,
- styring af kundekommunikation,
- regnskab,
- IT-systemstyring,
- Finans (herunder kapitalstyring og investering),
- skadestøtte,
- salg,
- policehåndtering,
- kundeservice og
- Datastyingsplatform.

Dele af ydelserne er videreoutsourcet af outsourcingpartnerne. Tryg Livs nøglefunktioner og direktion er i løbende dialog med outsourcingpartnerne om ydelserne.

Vurdering af systemets tilstrækkelighed

Tryg Livs styringssystem anses for at være tilstrækkeligt i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af risici, der relaterer sig til selskabets drift.

C. Risikoprofil

Tryg Livs risikoprofil har forbedret sig gennem 2025. Risikoprofilen er fortsat påvirket af den igangværende system- og dataintegration/opgradering som følge af de seneste års opkøb som outsourcing partneren har gjort. System- og dataintegrationen/opgradering er forbundet med en høj grad af kompleksitet på grund af antallet af systemer og data, der integreres, samt på grund af legacy-systemer.

Risikoeksponeringer håndteres i overensstemmelse med interne processer og til en tilfredsstillende grad.

I afsnit C.1 til C.5 præsenteres Tryg Livs eksponering for følgende hovedkategorier af risici (henholdsvis) og består af følgende risici:

- Forsikringsrisiko (inklusive skader, reinsurance, underwriting og tekniske hensættelser)
- Markedsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kategorierne er beskrevet i afsnit C.1 til C.5 henholdsvis. Afsnit C.1 Forsikringsrisiko inkluderer underwritingrisiko, skaderisiko, reinsurance risiko og reserveringsrisiko.

I afsnit C.6 præsenteres en beskrivelse af mindre kvantificerbare risici, som Tryg Liv er udsat for, såsom omdømmerisiko, strategisk risiko, compliancerisiko og emerging risiko.

I afsnit C.7 præsenteres stress- og scenarietestning og enhver anden information, der anses for relevant.

C.1 Forsikringsrisiko

Introduktion

Forsikringsrisiko består af to typer risici: **Underwritingrisiko** (hvilket inkluderer skader og reinsurance) og **hensættelsesrisiko**.

Underwritingrisiko - risikoen for, at forsikringspræmierne ikke er tilstrækkelige til at dække erstatninger og andre omkostninger forbundet med forsikringsforretningen. Underwritingrisiko styres primært gennem Tryg Livs forsikringspolitik, som er fastlagt af bestyrelsen og administreres gennem forretningsgange, tegningsretningslinjer mm.

Underwritingrisiko vurderes i Tryg Livs Standardformlen, hvor kapitalkravene fra forsikringsprodukterne opgøres.

Tryg Liv er meddækket på Tryg Forsikrings reinsuranceprogram.

Hensættelsesrisiko - risikoen for, at Tryg Livs erstatningshensættelser ikke er tilstrækkelige. Bestyrelsen fastsætter de overordnede rammer for styring af hensættelsesrisikoen i forsikringspolitikken, mens den samlede risiko beregnes i Standardformlen. Usikkerheden forbundet med beregning af erstatningshensættelser påvirker Tryg Livs resultat gennem afløb på hensættelserne.

Særligt langhalede hensættelser er underlagt rente- og inflationsrisiko. Renterisiko afdækkes i Tryg Livs match portefølje, som svarer til de diskonterede erstatningshensættelser. Inflationsrisikoen for erstatningshensættelser er afdækket via nul kupon-inflationsswaps. Tryg Liv fastsætter erstatningshensættelser ved hjælp af statistiske metoder såvel som ved individuel vurdering.

Aktuarfunktionen udfører hvert kvartal en gennemgang af reservernes tilstrækkelighed. Resultatet af denne gennemgang rapporteres til bestyrelsen halvårligt. Dette suppleres af en regelmæssigt udført ekstern gennemgang, hvilken også rapporteres til bestyrelsen.

Ultimo 2025 var Tryg Livs erstatningshensættelser på DKK 305 mio. med en gennemsnitlig diskonteret varighed på ca. 3,29 år (gennemsnitlig varighed uden diskontering 3,69 år).

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Vurderingen af Tryg Livs aktuelle risikoprofil foretages løbende gennem året. Før indtegning af en forsikringsrisiko kvantificeres den samlede eksponering ved en indtegning baseret på Tryg Livs tariffer, og for større risici tillige en individuel risikovurdering med samme udgangspunkt.

Bestyrelsens forsikringspolitik og forretningsgange specificerer grænserne og betingelserne for indtegning, hvilket skal sikre begrænsning af risikoprofilen.

De grundlæggende processer til evaluering, kvantificering og kontrol af forsikringsrisici er:

- Tryg Livs prismodeller sikrer at præmien afspejler den underliggende risiko
- Standardformlen, som kvantificerer risikoen efter brug af reassurance og diversifikation
- Hensættelsesanalyser, der vurderer udviklingen i skadesårgange

Derudover vurderes forsikringsrisikoen som en integreret del af risikoidentifikationsprocessen – en proces der foretages halvårligt og identificerer udviklingen i nye risici. Desuden foretages der kvartalsvise evalueringer af de tekniske hensættelser og vurdering af, om Tryg Livs hensættelsesmetoder er passende.

Væsentlige risici

Væsentlige forsikringsrisici som Tryg Liv er eksponeret for:

- **Katastroferisiko** - Dækker risikoen for, at en enkelt begivenhed eller en række begivenheder af betydeligt omfang, normalt over en kort periode, fører til en betydelig stigning i faktiske erstatningskrav sammenlignet med samlede forventede krav. Tab kan opstå som følge af pandemier eller naturkatastrofer.
- **Prissætningsrisiko** - Risikoen for, at porteføljens prissætningsstrategier, overvågning og vurdering er utilstrækkelige til at generere tilstrækkelige afkast i de forskellige porteføljer og til at opretholde lønsomhed og dække de opståede erstatningskrav.
- **Reserveringsrisiko** - Risikoen for, at sagens reserver er utilstrækkelige, forsinkede eller unøjagtige, hvilket fører til uforudsete ugunstige udviklinger. Risikoen for, at der rapporteres flere krav i fremtiden end forventet. Risikoen for, at lovgivningsændringer har tilbagevirkende kraft på afviklingerne af kravene.
- **Risikoeksponering** - Dækker risikoen for, at krav, der opstår på eksponeringer efter værdiansættelsesdatoen, er højere (eller lavere) end antaget i prissætningen, undtagen på grund af katastrofer. Dette kan opstå som følge af manglende erfaring, tredjepartsindgreb, ineffektiv porteføljestyrelse, utilstrækkelig prissætning, utilstrækkelig risikoudvælgelse eller svigt i selve indtegningen eller på grund af manglende information eller procesmangler.
- **Skadebehandlingsrisiko** - Økonomiske tab som følge af ineffektive processer for skadebehandling.

Risikokoncentration

Koncentrationsrisiko identificeres ved tegning af forsikringsarrangementer gennem robuste tegningsretningslinjer og via den kvartalsvise opfølgning af risikoappetitten. Tryg Livs koncentrationsrisiko vurderes til at være lav, da størstedelen af risikoudsættelsen stammer fra individuelle livsforsikringer med faste engangsbeløb samt det faktum, at de forsikrede personer er geografisk spredt.

Tryg Livs worst-case scenarie, er et terrorscenario som beskriver et angreb på Parken Stadion i København under en live koncert med 50.000 tilskuere. Selv hvis en sådan hændelse skulle indtræffe, vurderes koncentrationsrisikoen ikke at være stor for Tryg Liv, og ved modellering har udfaldet vist, at Standardformlen giver et forsigtigt, men retvisende billede af risikoen.

Risikoreduktion

Overordnet dækker Tryg Forsikrings reinsuranceprogram (af hvilket Tryg Liv er meddækket på) koncentration ved begivenheder, der kan forekomme cirka én gang hvert 250. år.

Tryg Liv har en veldiversificeret forsikringsportefølje på grund af sin store kundebase samt det faktum, at de forsikrede personer er geografisk spredt.

Tryg Liv arbejder aktivt med at reducere underwritingrisikoen inden for alle væsentligste områder. Effekten af disse måles og rapporteres løbende, og hvor det er relevant, inkluderes effekten i opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav.

Generelt er der i Tryg Livs forsikringspolitik opstillet rammer, der sikrer, at Tryg Liv ikke påtager sig risici, der ligger ud over bestyrelsens vedtagne risikoappetit. Der foretages løbende opfølgning på overholdelse af rammerne i forsikringspolitikken.

Tryg Liv indgår i Tryg Forsikring A/S reinsurance dækning med et selvbehold på DKK 100 mio. Anvendelsen af reinsurance medfører en naturlig modpartsrisiko. Denne risiko håndteres ved at anvende en bredt udvalg af reinsurance selskaber med en passende rating og kapital som defineret af bestyrelsen.

Interne og eksterne gennemgange udføres regelmæssigt for at sikre passende overvågning af tilstrækkeligheden af reserverne.

Risikofølsomhed

Se afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.2 Markedsrisiko

Introduktion

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af volatilitet på finansmarkederne.

Hovedfaktorer, der påvirker markedsrisikoen

Risikofaktor	Risikobeskrivelse
---------------------	--------------------------

Pengepolitik og renteniveau	Monetære politikker påvirker rentemiljøet. Inflationen er under kontrol i Danmark og Sverige og ventes i 2026 at ligge en del under målsætningen på 2% pga. midlertidige afgiftslettelser på begge sider af Sundet. De officielle renter har nået bunden og næste træk bliver at hæve i slutningen af 2026. Tryg Liv er i mindre grad udsat for renterisiko på grund af Tryg Livs match-strategi.
Kreditrisiko	Tryg Liv har kun mindre direkte eksponering i kreditmarkeder, idet porteføljen ikke indeholder hverken EM-obligationer eller HY-obligationer.
Kreditspændrisiko	Porteføljens kreditspændrisiko afspejler kreditusikkerhed, og er den ekstra rente ifht. sikre statsobligationer, som udsteder betaler. Jo større kreditbekymring i markedet generelt og evt. for den specifikke udsteder, desto større kompensation kræves der. Det betyder, at en kreditpræmie kan stige, og selvom udsteder ikke går konkurs, kan investor stadig tabe penge, fordi markedet begynder at prissætte mere risiko ind. - Tryg Liv har en begrænset kreditspændrisiko, idet porteføljen består af sikre obligationer med høj rating.
Politiske risikofaktorer	Politiske begivenheder, såsom beslutninger, lovgivning eller ustabilitet kan påvirke investeringer og markedspriser både direkte og indirekte. Derudover kan geopolitisk risiko som følge af konflikter, spændinger eller uforudsigelige begivenheder mellem lande påvirke risikovillighed, volatilitet og give større markedsrisiko. Den geopolitiske risiko er i øjeblikket usædvanlig høj, drevet af USA's aggressive udenrigspolitiske linje, stigende spændinger om Grønland, fortsat konflikt i Ukraine, ustabilitet i Mellemøsten og Venezuela samt den bredere globale udvikling hvor handel, teknologi og energi i stigende grad er blevet politiske våben.

Markedsværdien af Tryg Livs samlede investeringsaktiver var DKK 1.626 mio. ved udgangen af 2025 (DKK 1.570 mio. i 2024). Investeringsporteføljen består af en Match portefølje på 347 mio. kr. (705 mio. kr. i 2024) og en Fri- og Kundeportefølje på 1279 mio. kr. (914 mio. kr. i 2024).

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Tryg Liv har en relativ lav markedsrisiko, da størstedelen af selskabets investeringsaktiver er placeret i en match portefølje, hvor formålet er at reducere selskabets rente- og valutarisiko.

Virksomheden vurderer sine risikoeksponeringer til de finansielle markeder gennem flere faktorer, herunder eksempelvis eksponeringer mod renterisiko, spredningsrisiko, modpartsrisiko, aktierisiko og ejendomsrisiko. Modpartsrisiko handler delvist om kreditvurdering af modparter; men også koncentrationseksponeringer overfor de enkelte modparter. Derudover udføres stress- og scenarieanalyser for at vurdere markedsrisikoeksponeringer.

Eksponeringerne styres gennem fastsættelse af investeringsgrænser, der afspejler bestyrelsens fastlagte risikovillighed. Tryg Livs investeringsaktiver er opdelt efter formål i henholdsvis afdækningsaktiver og frie aktiver. Aktiver opdeles Match porteføljen, kundeporteføljen, samt de frie aktiver. Alle aktiver er underlagt de rammer, som bestyrelsen har godkendt i Tryg Livs investeringspolitik og tilhørende retningslinjer.

Portfolio limiter (Tryg Liv)	
Område	Måleenhed
Marked (Aktiver)	Fastforrentet
	Kredit

Match-porteføljen svarer til værdien af de diskonterede hensættelser og har til formål i videst muligt omfang at afdække rentefølsomheden hørende til disse ved brug af obligations- og renteswaps. Den frie portefølje har til formål at opnå det højest mulige afkast i forhold til risiko.

Renterisiko er også underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Renterisiko limiter (Tryg Liv)	
Område	Måleenhed
Marked (Rente)	Duration (Match)

Spredningsrisiko er også underlagt de af bestyrelsen definerede rammer via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Spredningsrisiko limiter (Tryg Liv)	
Område	Måleenhed
Marked (Spread)	Spredningsrisiko

Valutarisiko kontrolleres ved fastsættelse af grænser i overensstemmelse med Tryg Livs risikovillighed. Bestyrelsen definerede rammer via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet.

Valutarisiko limiter (Tryg Liv)	
Område	Måleenhed
Marked (Valuta)	EUR
	Anden valuta (for hver valuta)

Alle grænser defineret af bestyrelsen administreres af risikostyring i Tryg Forsikring A/S på daglig basis. Internt udviklede modeller gennemgås af intern revision årligt. Hver grænseoverskridelse rapporteres til CEO for Tryg Liv A/S og til bestyrelsen på det følgende bestyrelsesmøde.

Væsentlige risici

Tryg Livs investeringsportefølje er opdelt i en matchportefølje, kundeportefølje og en fri portefølje.

Matchporteføljen svarer til værdien af de diskonterede hensættelser til forsikringskontrakter og er designet til at afdække rentefølsomheden af disse så tæt som muligt. Tryg Liv udfører daglig overvågning, opfølgning og risikostyring af Tryg Livs renterisiko.

Kundeporteføljen har til formål at generere et stabilt og risikotilpasset afkast, der er kalibreret til løbetidsstrukturen for den gældende bonusperiode, som udløber den 31. december 2027. Kundeporteføljen er underlagt samme rammer og benchmark som fri porteføljen.

Den frie portefølje er underlagt de rammer, der er defineret af Bestyrelsen gennem Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet. Formålet med den frie portefølje er at opnå den højeste mulige afkast i forhold til risikoen.

Tryg Liv driver forsikringsforretning i andre valutaer end danske kroner, Tryg Liv er derfor udsat for valutarisiko. Tryg Liv er eksponeret over for udsving i svensk valuta som følge af de løbende forsikringsaktiviteter. Indtjente præmier og udbetalte erstatninger i anden valuta medfører en naturlig valutahedge, og det er derfor ikke nødvendigt med yderligere risikomitigerende foranstaltninger på dette område. Den del af den materielle egenkapital, der ligger i anden valuta end danske kroner, vil imidlertid være eksponeret for valutarisiko. Denne risiko er i høj grad afdækket løbende ved hjælp af valutaswaps.

Ud over de ovennævnte risici er Tryg Liv eksponeret over for kredit-, modparts- og koncentrationsrisiko. Disse risici stammer primært fra eksponeringer i Tryg Livs investeringer i AAA-ratede nordiske og europæiske stats- og realkreditobligationer. Disse risici styres ligeledes via Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet og forsikringspolitikens rammer for reassurance.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Tryg Livs Politik og retningslinjer for investeringsområdet definerer forskellige investeringsstrategier for Match-, kunde- og fri porteføljen. Investeringer skal generelt være robuste over for stress på markederne og sikre den bedst mulige afkast, samtidig med at strategien skal være passende spredt og tjene løfterne til vores interessenter gennem linje og grænser for vores investeringsrisiko.

Forsigtighedsprincippet i forhold til diversifikation, risikokoncentration og aktiver, der ikke handles på et reguleret marked, håndteres gennem risikorammer i Match-, kunde- og fri porteføljerne.

Tryg Liv holder kun aktiver, hvis risiko Tryg Liv korrekt kan identificere, måle, overvåge, styre, kontrollere og rapportere.

Forsigtighedsprincippet kræver en klar definition af risikovillighed, type af aktivklasser og instrumenter.

Forsigtighedsprincippet kræver også diversificering.

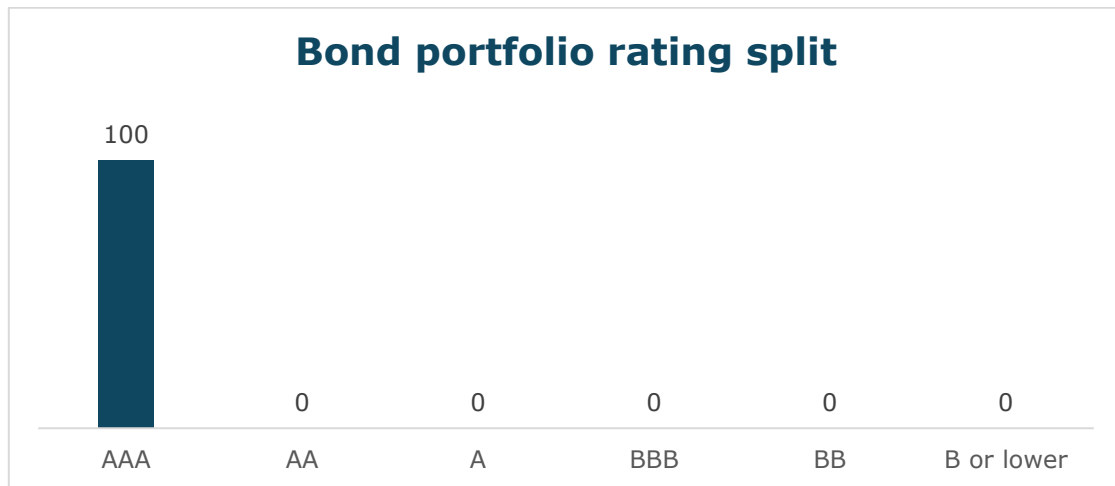
Tryg Liv styremodel understøtter "prudent person"-princippet ved en transparent model for involvering, roller og ansvar på hvert investeringsbeslutningsniveau i organisationen.

Risikokoncentration

Tryg Livs investeringsportefølje består primært af høj kvalitet, investeringsværdige fastforrentede aktiver, der bredt afspejler varigheden af dens underliggende forsikringsforpligtelser, renterisikoen afdækkes gennem renteswaps.

Match porteføljen udgør cirka 44% af Tryg Livs investeringer, kundeporteføljen, mens den frie portefølje udgør de resterende 56%. Virksomhedens obligationsportefølje består primært af investeringsaktiver med høj rating og lav risiko.

Figuren nedenfor illustrerer obligationsporteføljen pr. rating for Tryg Liv.



Risikoreduktion

De overordnede rammer for styring af investeringsrisiko fastlægges af bestyrelsen i Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet. I denne politik udstikkes grænserne for investeringsaktiver og modparter, hvilket betyder, at risikokoncentrationen er begrænset.

Investeringsrisikoen styres ved at anskue den samlede eksponering og kapitalanvendelsen pr. aktivklasse. Et vigtigt element i styringen af Tryg Livs investeringsrisiko er selskabets match-strategi, ifølge hvilken de investerede aktiver svarende til hensættelserne skal investeres i rentebærende aktiver med en rentefølsomhed, der modsvarer og dermed afdækker rentefølsomheden på de diskonterede hensættelser i videst muligt omfang.

De væsentligste områder, hvor Tryg Liv mitigerer markedsrisici, er:

Investering: Matchporteføljen skal investeres i rentebærende instrumenter med samme rentefølsomhed på ethvert punkt på rentekurven som de diskonterede hensættelser. Dette betyder, at Tryg Livs samlede rentefølsomhed er minimeret.

Valutarisiko mitigeres ved anvendelse af valutahedge, hvor nettoeksponeringen over for de væsentligste valutaer minimum månedligt rebalanceres til nul. Valutafølsomheden svarende til Tryg Livs solvensniveau i forhold til ændringer i svensk valuta mitigeres ved valutahedge, som indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet i den relevante valuta.

Formålet med den frie portefølje er at maksimere investeringsafkastet i forhold til den accepterede investeringsrisiko i henhold til Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet. Udviklingen i den frie portefølje, herunder overholdelse af grænserne i Tryg Livs politik og retningslinjer for investeringsområdet, overvåges og rapporteres regelmæssigt.

Risikofølsomhed

Tryg Liv anvender stresstest af markedsrisici i form af scenarier, hvilket er illustreret i tabellen 'Investeringsrisiko'.

Følsomhedsberegningerne er baseret på de tekniske specifikationer beskrevet i EU-forordningen 2015/35 af 10/10 2014, samt på bekendtgørelse om opgørelse af solvenskapitalkravet ved anvendelse af standardformlen.

Scenarierne afspejler, hvor meget Tryg Livs egenkapital vil ændre sig, hvis der opstår

- en 1 procentpoint ændring i rentekurven
- en ændring på 15% på valutaer, som Tryg Liv er eksponeret for

Investeringsrisiko		
DKKm	2025	2024
Rentemarkedet	DKKm	DKKm
Nettoeffekt af rentændring	21	18
Valutamarkedet		
Nettopåvirkning af valutakursændring	16	2

Se også afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.3 Kreditrisiko

Introduktion

Kreditrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine kontraktmæssige forpligtelser over for Tryg Liv eller ikke gør det rettidigt. Tryg Liv er udsat for kreditrisiko vedrørende sine reassurancekontrakter; forsikringsaktiviteter (hvor modparter inkluderer mæglere, forsikringstagere og leverandører); og investeringer (hvor modparter inkluderer regeringer og virksomhedsobligationsudstedere).

I Tryg Liv er håndteringen af kreditrisiko opdelt i to nøgleområder, som er styret af separate politikker:

- Investeringer - styret af politikken og retningslinjerne for investeringsområdet
- Forsikringsdrift - styret af forsikringsrisikopolitikken

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Kreditrisikoen i forbindelse med investeringer styres i henhold til Tryg Livs politik og retningslinjerne for investeringsområdet. Politikken fastsætter minimumskreditvurderinger for obligationer, hvilket sikrer, at kreditrisikoen holdes på et acceptabelt niveau.

Kreditrisiko limiter – Investeringer (Tryg Liv)	
Område	Måleenhed
Kredit (Investeringer)	AAA - Covered bonds, SSA Sovereign Bonds and SSA Non-sov. Government Bonds (guaranteed)
	AAA-BBB - Government owned bonds (not guaranteed)
	AAA-BBB - Other bonds (e.g. corporate/bank bonds)

Kreditrisikoen i forbindelse med forsikringsaktiviteter styres i henhold til Tryg Livs forsikringsrisikopolitik. Politikken fastsætter generelle krav til kundegrupper, hvilket sikrer, at kreditrisikoen holdes på et acceptabelt niveau.

Som hovedregel ønsker Tryg Liv ikke at tilbyde forsikringsdækning til kunder, hvis der er kendskab til risikoforhold der ikke kan beregnes, eller som på anden måde kan forårsage ekstraordinære tab. Sådanne forhold kan være:

- kunder, der har forårsaget eller sandsynligvis vil medføre præmietab (manglende betaling af præmier) for Tryg Liv, eller
- kunder, der er truet af konkurs eller har en lav kreditvurdering.

Væsentlige risici

Tryg Liv er primært udsat for følgende typer kreditrisiko:

- Modpartsrisiko - defineret som risikoen for, at en modpart ikke opfylder sine kontraktlige forpligtelser og/eller ikke gør det rettidigt.
- Kreditkoncentrationsrisiko - defineret som en ujævn fordeling af eksponering over for modparter, enkeltnavns- eller relateret enhedskreditkoncentration.
- Kreditnedsættelsesrisiko - defineret som tabet eller gevinsten fra en ændring i en investerings kreditvurderingsagent rating og/eller en analytikers køb, sælg, hold mening.

Ovenstående foranstaltninger er blevet overholdt gennem hele året.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Se afsnit C.2 for anvendelsen af "prudent person"-princippet på kreditrisici, der opstår som følge af investeringer. "Prudent person"-princippet er ikke relevant på kreditrisici i forhold til reinsurance og forsikringsaktiviteter.

Risikokoncentration

For kreditrisiko vedrørende væsentlige investeringsrisiko se afsnit C.2 – Risikokoncentration.

Risikoreduktion

Kreditrisikoen i investeringsområdet håndteres i politikken og retningslinjerne for investeringsområdet. Politikken beskriver kravene til kreditrisikoen over for Tryg Livs modparter under specifikke aktivklasser. Dette overvåges løbende for at sikre, at Tryg Livs investeringer opfylder kriterierne for acceptabel kreditrisiko.

Risikofølsomhed

I Tryg Liv beregnes kreditrisiko ved brug af standardformlen, hvilket udtrykker sandsynligheden for, at en modpart med en given rating ikke kan opfylde sine forpligtelser.

Ved udgangen af Q4 2025 var den beregnede kreditrisiko DKK 2.4 mio. før diversifikation. Solvenskapitalkravet og nøjagtigheden af solvenskapitalkravet er yderligere behandlet i afsnit E.

Se også afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.4 Likviditetsrisiko

Introduktion

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at man ikke kan købe eller sælge et aktiv hurtigt til en rimelig pris, eller at man ikke kan opfylde betalingsforpligtelser, når de forfalder. De væsentligste kilder omfatter:

- Forsikringstagerkrav og tilbagekøb
- Daglige eller intradag-marginopkrævninger på clearede derivater
- Afvikling af investeringstransaktioner
- Operationelle likviditetshændelser
- At være tvunget til at sælge hurtigt og potentielt måtte acceptere en rabat

Eftersom Tryg Liv indgår i moderselskabet Tryg forsikrings samlede likviditetsbehov, udnytter Tryg Liv processen for, hvordan likviditet håndteres i Tryg Forsikring. Tryg Forsikring har sikret organiseringen af interne og eksterne procedurer for styring af likviditet til og fra Tryg Forsikring med henblik på at sikre lønsomhed og begrænse risikoen for eventuelle tab.

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Tryg Liv har en meget begrænset likviditetsrisiko, da præmier forfalder før risikoperioden begynder. Outsourcingpartneren Tryg Forsikring er underlagt følgende rammer gældende likviditet.

Likviditetsreserv limiter (Tryg Forsikring)	
Område	Måleenhed
Likviditet	Langsigtet
	Kortsigtet

Tryg Forsikrings risikorammeværk for styring af den operationelle nettolikviditet sikrer tilstrækkelig likviditet for hele virksomheden (inklusive Tryg Liv) på en 6-måneders horisont.

Væsentlige risici

Tryg Liv vurderer, at der ikke er nogen væsentlige likviditetsrisici.

Ovenstående foranstaltninger er blevet overholdt gennem hele året.

Anvendelse af "prudent person"-princippet

Se afsnit C.2 for anvendelsen af "prudent person"-princippet på kreditrisici, der opstår som følge af investeringer.

Risikokonzentration

Størstedelen af Tryg Livs' investeringsportefølje er placeret i danske og svenske obligationer, som enten kan sælges eller repoes inden for kort tid. Som sådan opretholder Tryg Liv en stærk og likvid portefølje af investeringsaktiver, som overvåges efter type og varighed for at matche virksomhedens forpligtelser.

Risikoreduktion

Ved overvågning af den overskydende likviditet som defineret i Tryg Forsikrings politikker og retningslinjer for måling af forventet og realiseret netto-cashflow, inkl. potentiel M&A forretning, dækkes det samlede likviditetsbehov på såvel kort som mellemlangt sigt.

Der er taget højde for Tryg Livs likviditetsbehov i moderselskabet Tryg Forsikring (som også er outsourcingpartner) samlede likviditetsbehov. Skulle behovet opstå, vil Tryg Liv likviditetsbehov blive løst via et internt lån eller tilskud fra moderselskabet.

Forventet overskud i fremtidige præmie

De forventede overskud i fremtidige præmier (EPIFP) er blevet beregnet som præmier, som selskabet er forpligtet af på balancedagen, og som endnu ikke er forfaldne til betaling. Se appendix D (Own funds) gældende EPIFP på værdiansættelsesdatoen.

Risikofølsomhed

Se afsnit C.2 og C.3 gældende risikofølsomhed eller afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.5 Operationelle risici

Introduktion

Operationel risikostyring understøtter lønsomheden i Tryg Livs forretning. Dette gøres ved at minimere potentielle økonomiske tab og skade på omdømme. Operationel risiko defineres som risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne hændelser. Operationelle risici er iboende i virksomhedens aktiviteter. Eftersom Tryg Liv har outsourcet hele sin operative virksomhed til Tryg Forsikring, korrelerer Tryg Livs operative risici stærkt med outsourcingpartnerens evne til at drive virksomhed. Derfor håndteres Tryg Liv operationelle risici og kontroller gennem outsourcingpartnerens organisation.

Foranstaltninger brugt til at vurdere risiko

Operationel risiko eksisterer i næsten alle aspekter af virksomheden, og effektiv styring af operationel risiko spiller en betydelig rolle i at muliggøre, at virksomheden opfylder sine strategiske mål.

Risikostyringspolitikken fastlægger kravene til identifikation, måling, styring/mitigering, overvågning og rapportering af risiko samt fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og risikostyringssystemet herunder for operationelle risici. Risikostyringssystemet beskriver virksomhedens tilgang til at overvåge, minimere og/eller forhindre risikoen for materielt tab, omdømmeskade eller ansvar bl.a. som følge af manglende overholdelse af intern governance, med særlig fokus på operationelle hændelser.

For at lette identifikation og kontrol opdeler virksomheden operationel risiko i fire underkategorier:

- **Procesrisiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne processer.
- **Systemrisiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af u hensigtsmæssig eller mangelfuld infrastruktur i organisationen, herunder netværk, hardware, software, kommunikation og deres grænseflader.
- **Personrisiko/menneskelige fejl** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af medarbejdernes eller ledelsens bevidste eller ubevidste handlinger eller inaktivitet.
- **Ekstern risiko** - risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af begivenheder uden for virksomhedens kontrol eller begivenheder der påvirker eksterne partner.

Forretningsområderne, understøttet af risikostyringsfunktionen, sikrer at nye risici identificeres, som kan omfatte risici der er opstået som følge af ændringer i forretningsstrategien, og at disse fremstilles korrekt med hensyn til risikoprofiler og risikoappetit.

Forskellige informationskilder bruges til at understøtte identifikationsprocesserne. Disse inkluderer:

- Kontrolvurderinger understøttet af test, såsom validerings- og kvalitetssikringsaktiviteter.
- Vigtige risikoindikatorer, der understøtter rammen for risikoappetit.
- Væsentlige forretningsændringer, herunder transformationsaktiviteter.
- Vurderinger af fremvoksende risici (emerging risks).
- Eksterne og interne hændelser, understøttet af rodårsagsanalyser, hvor det vurderes som passende.

Når væsentlige risici er identificeret hos outsourcingpartneren som påvirker Tryg Liv, opdateres Tryg Livs risikoprofil for at inkludere residualrisikoen, dvs. den tilbageværende risiko (risikoen for, at en begivenhed indtræffer, hvilket ville medføre tab, under forudsætning af at eksisterende kontroller og andre risikoreducerende tiltag er effektive), og registrere dette i en standardiseret risikomatrix med sandsynlighed og konsekvens.

Vurderingen af konsekvensen foretages ved hjælp af både kvantitative økonomiske mål og kvalitative graderinger i forhold til omdømme og med hensyntagen til potentielle konsekvenser, der kunne indtræffe i tilfælde af, at risikoen realiseres.

Sandsynlighedsvurderingen løber fra meget høj (risikoen forventes at opstå) til lav (risikoen kunne opstå, men forventes ikke at opstå under normale forhold) og henviser til sandsynligheden for, at et scenarie opstår, som ville føre til, at disse konsekvenser opstår. Vurderingerne foretages af førstelinjens risikoejer, med støtte (og udfordring) fra risikostyringsfunktionen.

Tryg Liv vurderer alle residuale risici for at fastslå, om risikoen er inden for risikoappetitten, og hvis ikke, skal der være en plan med en klart udpeget ejer for at bringe risikoen inden for risikoappetitgrænsen inden for en rimelig tidsramme.

Risikoprofiler, risikoappetit og handlingsplaner gennemgås, udfordres og vurderes af risikostyringsfunktionen.

Væsentlige risici

Væsentlige operationelle risici som Tryg Liv er eksponeret for:

Risici	Beskrivelse
Intern svindel og/eller tyveri	Svindel begået af en medarbejder, enten individuelt eller i samarbejde, ved bevidst at tilsidesætte interne kontroller eller udnytte svagheder i eksisterende kontroller og processer.
Tyveri, korrupsion eller tab af data	<p>En ekstern part angriber Tryg Livs IT-infrastruktur med det formål at svindle Tryg Liv, korrumpere data, ødelægge systemer, tyveri osv., gennem bevidst, ondsindet tyveri og misbrug af service/elektroniske aktiver og/eller it-angreb, hacking eller vira.</p> <p>Tryg Liv mister eller videregiver kundeoplysninger/personlige detaljer som følge af personaleforsømmelse eller tab af mobile medier.</p>
Fejl i prissætning	<p>Tryg Liv er afhængig af flere forskellige kapital- og aktuarmodeller samt prissætningsværktøjer for at beregne priser.</p> <p>Forkerte rente- eller prisberegninger for produkter og transaktioner kan skyldes fejl i prisfastsættelsesmodellernes struktur, underliggende antagelser, datagrundlag og uønsket indbygget bias.</p>
Fejl i betaling	En betaling foretaget til en klient, kunde, leverandør eller forretningspartner er foretaget ved en fejl (dvs. i beløb eller modtager), eller det kan være en potentielt dobbelt betaling. Disse kan eller kan ikke kunne inddrives, og derfor udgør de en potentiel betydelig påvirkning på lønsomheden
Driftsafbrydelse som følge af fysisk katastrofe og/eller systemnedbrud	<p>En katastrofeshændelse, der forårsager skade eller afbrydelse af forretningsdriften, aktiver, forsyningsvirksomheder og tredjeparter.</p> <p>Fejl i systemer (software eller hardware), der resulterer i, at personalet ikke kan bruge kritiske systemer til arbejde, manglende servicelevering til kunder og andre relevante parter.</p>
Manglende evne til at håndtere, overvåge og vurdere væsentlige tredjeparter, herunder outsourcete arrangementer	Fejl fra tredjeparter, outsourcing-leverandører eller andre delegerede mandater; i at levere den kontraherede tjeneste.
Kontrakts brud	Tredjepart undlader at opfylde kontraktmæssige krav eller oplever virksomhedsfejl og ville ophøre handel. Dette kan forekomme gennem enhver tredjepart - mæglere, skadepartner, andre serviceudbydere.

Fejl i ledelsesinformation, der fører til kumuler og fejl i geokodning.	Ukorrekte, vildledende eller falske oplysninger kommunikeret til ledelsen eller aktionærer, hvilket fører til kumuler- og/eller geokodnings fejl med en negativ indvirkning på Tryg Liv;
	Fejlagtige/ukorrekte dataindtastninger kan resultere i, at et stort geografisk område bliver overeksponeret set fra et forsikringskapacitetsperspektiv.
	Årsager kan omfatte geografi, brancher, forsikringsdækning osv.
Utilstrækkelig produktudvikling	Risiko for at Tryg Liv designer, udvikler og lancerer et nyt produkt, som indeholder forkerte/ukorrekte systemimplementeringer vedrørende reserveringsdata eller ikke er dækket af de gældende reassurancekontrakter og betingelser. Resultatet af dette kan resultere i en betydelig påvirkning af nuværende lønsomhed, herunder prisfastsættelse og skadereservering.
Program for transformationel forandring	Større projekter, der er kritisk for strategiske forretningsmål, der er bagud i tidsplanen, kan medføre yderligere ikke-budgetterede omkostninger eller indtjening under de forventede resultater.
Fejl i finansiell rapportering og regnskab	Utilstrækkelige finansielle processer, der resulterer i fejl i finansielt regnskab og/eller rapportering samt fejlagtig fremstilling af finansielle regnskaber.

Risikokonzentration

Mens der er mange indbyrdes afhængigheder mellem operationelle risici, er der ingen væsentlige risikokonzentrationer.

Risikoreduktion

Den strategi, der anvendes til håndtering af operationel risiko, opnås gennem følgende:

- Risikostyringspolitikken og underliggende forretningsrisikopolitikker.
- Processer og procedurer for håndtering af operationel risiko.
- Begrænsninger af risikoappetit og/eller risiko samt toleranceniveauer.

Effektiv håndtering af kontrolværktøjer, kontrolvalidering og kvalitetssikring i overensstemmelse med beskrivelsen i risikostyringspolitikken samt andre retningslinjer er vigtig for at reducere risikoen for overskridelse af etablerede kontroller på alle niveauer, herunder ledelsesniveau. Styredokumenter udvikles for at skabe en ensartet række af regelmæssige kontroller med henblik på at holde risici inden for risikoappetitten.

Tryg Liv håndterer løbende risici i overensstemmelse med risikoappetitten og dokumenterer tydeligt styringen og/eller mindskningen af risikoeksponeringen gennem risikoundgåelse, risikoreduktion, risikotransfer eller risikoaccept. Hvor risikoeksponeringen vurderes som uacceptabel i forhold til risikoappetitten, træffes der tiltag for at mindske og/eller håndtere risikoen.

Ved håndtering og/eller mitigerende af risiko overvejes følgende fire områder:

- **Risikoundgåelse** – defineret som ikke at deltage i aktiviteten, der giver anledning til risikoeksponering. Dette kan omfatte ændringer i omfanget af aktiviteter, der præsenterer risikoeksponering.
- **Risikoreduktion** – defineret som en reduktion i sandsynligheden og/eller indvirkningen af risikoeksponeringen. Dette opnås enten ved implementering af nye eller forbedring af eksisterende kontroller eller ved at transformere forretningsaktiviteten, f.eks. til en outsourcet udbyder.
- **Risikooverdragelse** – defineret som overførsel af risikoeksponeringen til en anden part, der er mere villig til at bære indvirkningen, f.eks. gennem en forsikringsordning. Risikotransfer skal vurderes og henvises til risikoappetitten, typen af risiko, omfanget af potentiel indvirkning og/eller omkostninger og undtagelser.
- **Risikoaccept** – defineret som en aftale fra virksomheden om at beholde og håndtere risikoeksponeringen, f.eks. når ingen risikominskning er tilgængelig, eller omkostningerne ved risikominskning vurderes som overdrevne i forhold til fordelene ved risikominskning.

Handlingsplaner udarbejdes af forretningsområderne, når det er nødvendigt at bringe risici tilbage inden for appetitten, og handlingsplaner gennemgås og udfordres af risikostyringsfunktionen. Handlingsplaner inkluderer tildeling af risikoejer, tiltag der skal følges, og leveringsdatoer. Forretningsområderne, med støtte fra risikostyringsfunktionen:

- gennemgår kontrolrapporter og overveje, om nogen af de rapporterede kontrolproblemer skal betragtes som en tilbageværende risiko uden for risikoappetitgrænsen for de risikoprofiler, der rapporteres til bestyrelsen.
- gennemgår rapporter om risikohændelser for at vurdere tendenser og identificere eventuelle overtrædelser af den operationelle risikoappetit.
- tager højde for konsekvenserne af betydelige strategiske eller strukturelle ændringer inden for organisationen eller forretningsmiljøet på risikoprofilerne.
- evaluerer konsekvenserne af vurderinger af fremvoksende risici, scenariotest eller andre dybdegående undersøgelser af risikoprofilerne.

Tryg Liv opretholder og rapporterer operationelle risikovurderinger i risikoprofilen med det formål at styrke regelmæssig overvågning og rapportering i forhold til risikoappetitten. Risikorapportering giver som minimum tilstrækkelig dokumentation til at:

- informere om risikoeksponering baseret på hovedrisici og kontrolindikatorer.
- beskrive konsekvenserne af blandt andet overtrædelser af regler, manglende overholdelse af styrende dokumenter og interne revisionsforanstaltninger.
- overvåge handlingsplaner, der indeholder forbedringer af kontrolmiljøet.
- identificere systemiske operationelle risici.
- identificere fremvoksende risici.
- overvåge og rapportere væsentlige operationelle risici og hændelser.

Risikofølsomhed

En gang om året gennemfører Tryg Liv en stress- og scenarietestøvelse med formål at kvantificere virkningen af flere scenarier på egenkapitalen, inklusive en omvendt stresstest aftalt med den øverste ledelse. Øvelsen ledes af outsourcingpartnerens risikostyringsfunktionen med input fra andre funktioner.

Stress- og scenarietestøvelse dækker alle væsentlige risikoklasser, som Tryg Liv er eksponeret overfor, med det formål at evaluere Tryg Livs sårbarheder over for ekstraordinære, men sandsynlige hændelser. Det er en mulighed for at demonstrere, at veletablerede og solide risikostyringsprocesser er på plads, som

vil gøre det muligt for Tryg Liv at præstere under milde og ekstreme belastninger på de eksisterende forhold.

Scenarierne og processen der skal følges for at kvantificere deres virkninger, gennemgås og godkendes af den øverste ledelse sammen med mulige forebyggende aktions. Desuden rapporteres resultaterne af øvelsen til bestyrelsen.

Se afsnit C.7 for mere information om stress- og scenarietestning for alle kategorier, hvor materielle risici er involveret.

C.6 Andre væsentlige risici

Introduktion

Dette afsnit beskriver nogle af de mindre kvantificerbare risici såsom omdømme-, strategiske, compliance- og emerging risici. Disse risici kvantificeres ikke eksplicit gennem modellering af operationel risiko eller gennem brug af chok i den partielle interne model. Dog er disse risici lige så vigtige, da de medfører usikkerhed for opfyldelsen af Tryg Livs forretningsmål.

Tryg Liv overvåger løbende omdømme-, strategiske, compliance- og emerging risici, og tager, når det er nødvendigt, passende aktions for at håndtere og fjerne/mindske risici i overensstemmelse med den generelle virksomhedsstrategi og med hensyn til nøgleaktørers interesser.

Omdømmerisiko

Omdømmerisiko er risikoen for, at Tryg Livs iboende værdi nedbrydes gennem negative opfattelser på markedet. Selvom der ikke er nogen rent specifikke væsentlige risici vedrørende omdømme, kan næsten alle risici potentielt have en negativ omdømmemæssig konsekvens.

Strategisk risiko

Strategisk risiko er den risiko, der opstår fra strategiske beslutninger og planlægning, som kan påvirke Tryg Livs forretning og kapital negativt. Det dækker såvel forretningstransaktioner, it-strategi, valg af forretningspartnere som ændrede markedsforhold. Tryg Livs strategiske position er fastlagt af bestyrelsen i tæt samarbejde med direktionen. Inden den strategiske position fastlægges, er de strategiske beslutninger underlagt en risikovurdering, der forklarer risikoen for den valgte strategi til bestyrelsen og direktionen.

Compliancerisiko

Compliancerisiko er risikoen for myndigheds- og/eller juridiske sanktioner, økonomiske tab eller skade på omdømme, som følge af manglende efterlevelse af den gældende lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt.

Emerging risiko

Emerging risk defineres som ny eller kendt risiko, der bliver tydelig under nye eller ukendte forhold. Ansvar for håndtering af denne type risiko ligger hos bestyrelsen og direktionen og på det operationelle plan også hos det enkelte forretningsområde, der overvåger markedet og tilpasser produkterne, såfremt forholdene ændrer sig. I tilfælde af en ændring i forsikringsbetingelser sikres det, at Tryg Livs reassurancedækning er i overensstemmelse med de nye betingelser.

Processen for at identificere Emerging risk er en del af risikostyringssystemet i Tryg Liv.

C.7 Yderligere information

Stress- og scenarietestøvelsen (SAST) tager udgangspunkt i en stresstest af forretningsplanen og beskriver et scenarie, hvor selskabets investeringsaktiver – i form af obligationer med relativt korte restløbetider – falder i værdi som følge af stigende kreditspænd.

Erstatningsprocenten udsættes også for stress, hvilket for den danske portefølje eksempelvis kan bestå af en stigning i dødeligheden, og for den svenske portefølje kan komme til udtryk i form af en mindre pandemi.

Endelig stresses risikoen for, at selskabets hensættelser kan vise sig at være utilstrækkelige.

D. Værdiansættelse til solvens formål

Solvens II-balancen er udarbejdet i overensstemmelse med EU-lovgivning om Solvens II og 'Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Markedsværdi for aktiver og passiver

Hovedreglen for måling af aktiver og passiver er, at de skal opgøres til det beløb, de kan handles mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår. I det følgende omtalt som "fair value".

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

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Balance pr. 31. december 2025

(mio. kr.)

	Årsrapport	Forskel	Solvens
Aktiver			
Obligationer	1.636,0	6,2	1.642,2
Afledte finansielle instrumenter	5,7		5,7
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	1.641,7	6,2	1.647,9
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7,1		7,1
Andre tilgodehavender	0,0		0,0
Tilgodehavender, i alt	7,1	0,0	0,0
Aktuelle skatteaktiver	3,3		3,3
Likvide beholdninger	49,7		49,7
Øvrige	0,0		0,0
Andre aktiver, i alt	53,0	0,0	53,0
Tilgodehavende rente samt optjent leje	6,2	-6,2	0,0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	6,2	-6,2	0,0
Aktiver, i alt	1.708,0	0,0	1.708,0
Passiver			
Aktiekapital	125,0		125,0
Reserver, i alt	125,0	0,0	125,0
Overført overskud eller underskud	618,3	39,2	657,5
Egenkapital, i alt	743,3	39,2	782,5
Livsforsikringshensættelser	882,8		882,8
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	49,4	-49,4	0,0
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	932,2	-49,4	882,8
Udsudte skatteforpligtelser	0,0	10,3	10,3
Hensatte forpligtelser, i alt	0,0	10,3	10,3
Afledte finansielle instrumenter (gæld)	22,4		22,4
Gæld til kreditinstitutter	0,0		0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	1,1		1,1
Aktuelle skatteforpligtelser	7,3		7,3
Anden gæld	1,6		1,6
Gæld, i alt	32,4	0,0	32,4
Passiver, i alt	1.708,0	0,0	1.708,0

De væsentligste forskelle mellem årsrapporten og Solvens balancen er:

Indregning og måling:

1. **Livsforsikringshensættelser.** Forventet fremtidigt overskud er ikke indregnet som en del af hensættelserne i solvensbalancen. I årsrapporten er forventet fremtidigt overskud indregnet som en del af hensættelserne.
2. **Skat** relateret til Solvens II justeringer for pkt. 1

Præsentation:

3. **Obligationer,** obligationernes værdi indeholder tilgodehavende renter i solvensbalancen. I årsrapporten er tilgodehavende renter præsenteret som periodeafgrænsningsposter.
4. **Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.** Risikotillæg præsenteres særskilt som en del af de tekniske hensættelser i solvensbalancen, mens det i årsrapporten indgår i de totale livsforsikringshensættelser.

D.1 Aktiver

Metode

De grundlæggende metoder og principper, som koncernen anvender til værdiansættelse af aktiverne til solvensformål, er de samme som i den regnskabsmæssige balance, hvor finansielle aktiver indregnes og måles til dagsværdi medmindre andet er angivet.

Obligationer

Beholdningen af obligationer omfatter hovedsageligt svenske stats-og realkreditobligationer. Dagsværdien for børsnoterede obligationer opgøres ud fra lukkekursen på balancedagen. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil. Obligationernes værdi indeholder tilgodehavende renter.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter består hovedsageligt af renteswaps, som værdiansættes ved nutidsværdiberegning af forventede fremtidige pengestrømme ud fra indhentede rentepunkter, interpolation mellem rentepunkter og valutakurser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavenderne vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi. Værdien anses som værende proxy for dagsværdi.

Andre aktiver

Under andre aktiver indgår likvide beholdninger og aktuelle skatteaktiver. Likvide beholdninger indregnes til nominal værdi på balancedagen.

D.2 Tekniske hensættelser

Hensættelser til forsikringskontrakter

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Livsforsikringshensættelserne er beregnet som summen af bonushensættelser, skadehensættelser, hensættelse til skadebehandlingsomkostninger, risikomargin og præmiehensættelser. Bonus beregnes som årets præmier fratrukket ydelser, omkostninger og ændring i livsforsikringshensættelser. Bonushensættelserne tilskrives en forrentning beregnet på baggrund af investeringsafkastet. Livsforsikringshensættelserne måles til dagsværdi. Forpligtelserne opgøres således på et markedsværdigrundlag uafhængigt af det oprindelige tegningsgrundlag. Dagsværdien af livsforsikringshensættelserne er fastsat ud fra realistiske forventninger om fremtidige præmie- og ydelsesbetalinger samt administrationsomkostninger for de indgåede kontrakter.

De fremtidige ind- og udbetalinger er fastsat ud fra antagelser om invaliditet og reaktivering. Invalidiserisikoen afhænger af alder, køn og helbred for den enkelte forsikrede.

Hensættelser til allerede indtrufne skader opgøres på basis af Chain-Ladder modeller og afsættes i henhold til det anmeldte tekniske grundlag. Der anvendes den risikofrie rentekurve beregnet i henhold til de af EIOPA offentliggjorte tekniske specifikationer.

I livsforsikringshensættelsen indgår en risikomargin beregnet efter Cost-of-Capital-metoden, jf. artikel 37-39 i Solvens II-forordning 2015/35, dvs. at den er beregnet som 6% af den tilbagediskonterede værdi af de fremtidige SCR-krav.

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. I tilfælde af positive afvigelser indregnes disse ligeledes over resultatopgørelsen.

Usikkerhed

Hensættelserne er opgjort efter aktuarmæssige metoder. Hensættelserne udgør på tidspunktet for deres opgørelse det bedste skøn over de fremtidige ud- og indbetalinger. Hensættelserne genberegnes hver måned, og dermed vurderes niveauet til enhver tid at være tilstrækkeligt. Usikkerheden på de skøn, der er forbundet med opgørelsen af hensættelserne, vurderes at være relativt lille set i forhold til de samlede hensættelser.

D.3 Andre forpligtelser

Selskabsskat

Selskabet indregner aktuel skat i henhold til skattelovgivningen i den skatteretlige jurisdiktion, hvor det 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 aconto skatter.

Gæld

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien af gæld til kreditinstitutter svarer sædvanligvis til nominel værdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres efter samme praksis som gælder for finansielle aktiver.

Andre forpligtelser som f.eks. gæld vedrørende direkte forsikring, gæld til tilknyttede virksomheder og anden gæld måles til amortiseret kostpris.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Tryg Liv benytter ikke andre alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Yderligere informationer

Ingen yderligere information.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Kapital- og risikostyringspolitikken fokuserer på kapitaleffektivitet og grundig risikostyring ved at holde kapitalgrundlaget på et passende niveau i forhold til de forventede risici.

Tryg Liv havde en solvensprocent på 299 ved udgangen af 2025 (1.689 ultimo 2024). Solvensprocenten er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med solvenskapitalkravet. Kapitalgrundlaget i Tryg Liv består udelukkende af URTier 1. Ultimo 2025 udgjorde kapitalgrundlaget 707 mio. kr. (635 mio. kr. ultimo 2024). Beregningen af Tryg Liv solvenskapitalkrav (SCR) er baseret på standardmodellen. Ved udgangen af 2025 udgjorde Tryg Livs solvenskapitalkrav 237 mio. kr. (160 mio. kr. ultimo 2024).

Kapitalplanen, der årligt beslutes af bestyrelsen, viser selskabets sandsynlige udvikling i solvenskapitalkrav og kapitalbuffer over en flerårig periode under hensyntagen til den valgte strategi, udbyttepolitik og de seneste prognoser for forretningens indtjening. Kapitalplanen skal godtgøre, at den valgte strategi og forretningsplan kan realiseres med en fornuftig udvikling i selskabets kapitalbuffer, og at der endvidere er plads til at absorbere realistiske negative afvigelser fra gældende prognoser. Egentligt beredskab, for det tilfælde at der opstår væsentlige brister i de underliggende forudsætninger, behandles særskilt i kapitalnødplanen.

Udviklingen i selskabets solvens behandles kvartalsvist i bestyrelsen.

Opbygning af kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget i Tryg Liv består udelukkende af URTier 1.

Se Appendiks E.

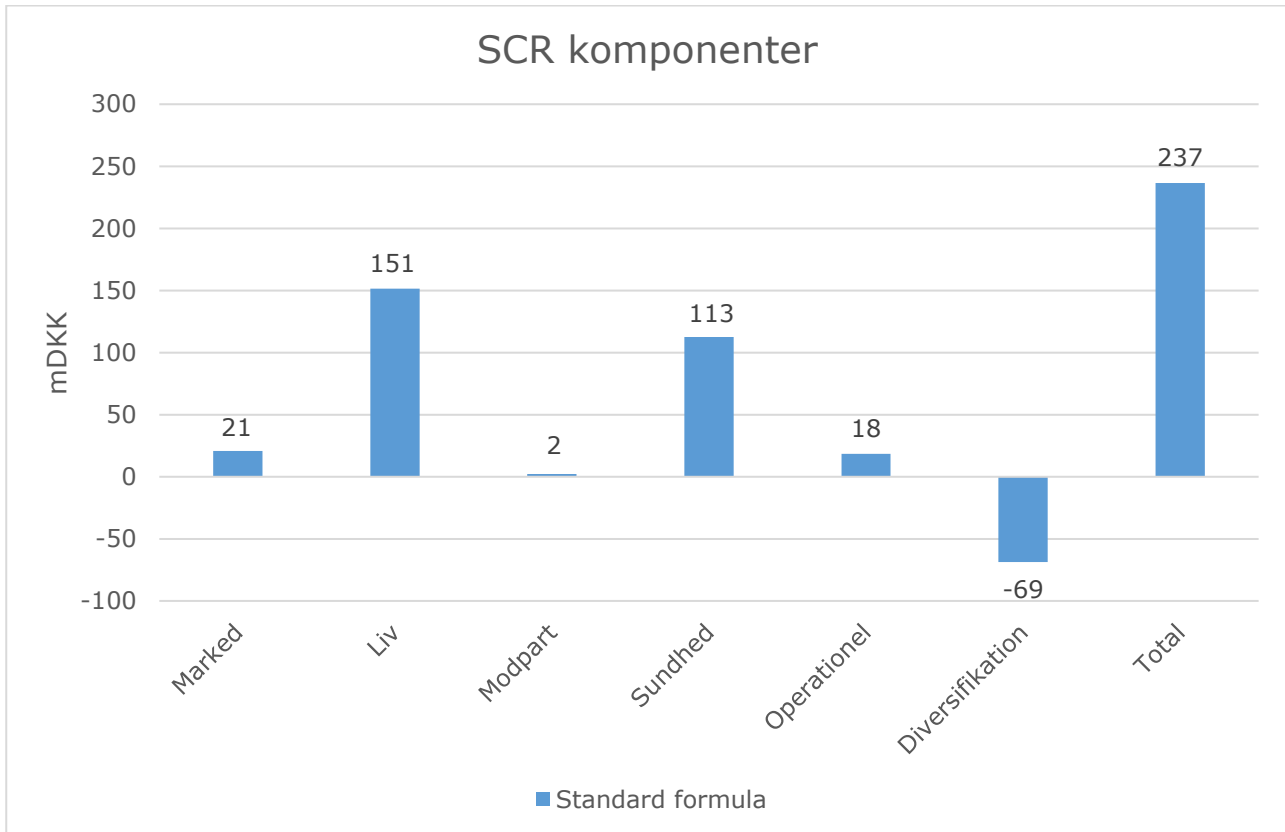
Forskelle mellem egenkapital og kapitalgrundlag

Den eneste forskel mellem kapitalgrundlaget og egenkapitalen er fortjenstmargen der udgør 49 mio.kr. (før skat).

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Solvenskapitalkravet beregnes med Solvens II standardformlen. Lapse i standardformlen er beregnet ved brug af simplifikation.

Solvenskapitalkravet (SCR) var ultimo 2025 707 mio. kr. og minimumskapitalkravet var 106 mio. kr. Figuren nedenfor viser det samlede SCR samt de marginale SCR for basiskapitalkravet (BSCR), splittet i undermoduler og modulet for operationel risiko.



SCR-beregningen er den kvartalsvise vurdering af Tryg Livs solvenskapitalkrav, som bliver godkendt af bestyrelsen og rapporteret til Finanstilsynet.

Tryg Liv benytter ikke udskudt skat til at reducere solvenskapitalkravet.

Input til beregningen af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet opgøres i overensstemmelse med artikel 248-253 i Solvens II forordningen. Det betyder, at beregningerne bruger solvenskapitalkravet, det absolutte minimumskapitalkrav, det bedste skøn af hensættelserne samt nettopræmieindtægten for de seneste 12 måneder som input.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici i beregningen af solvenskapitalkravet

Ikke relevant for Tryg Liv.



E.4 Forskelle mellem standardformlen og den partielle interne mode

Ikke relevant for Tryg Liv.

E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet

Tryg Liv overholder minimumskapitalkrav og solvenskapitalkrav, og har ikke tidligere haft udfordringer med at overholde disse.

E.6 Anden supplerende information

Ikke relevant for Tryg Liv.

APPENDIX

Appendix A

Årlig template, S.02.01, specifikation af balance

Appendix B

Årlig template, S.04.05, specifikation af præmier, skader og omkostninger efter land

Appendix C

Årlig template, S.05.01, specifikation af præmier, skader og omkostninger

Appendix D

Årlig template, S.12.01, forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring

Appendix E

Årlig template, S.17.01, forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

Appendix F

Årlig template, S.19.01, skadesforsikringserstatningsudgifter

Appendix G

Årlig template, S.23.01, kapitalgrundlag

Appendix H

Årlig template, S.25.01, solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender standardformlen

Appendix I

Årlig template, S.28.01, Minimumskapitalkrav – udelukkende livsforsikringsvirksomhed

Appendix A, årlig template, S.02.01, specifikation af balance

Aktiver		Solvens II-værdi		Regnskabsmæssig værdi	
		C0010	C0020	C0010	C0020
Goodwill	R0010				0
Udskudte anskaffelsesomkostninger	R0020				0
Immaterielle aktiver	R0030		0		0
Udskudte skatteaktiver	R0040		0		0
Pensionsmæssigt overskud	R0050		0		0
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	R0060		0		0
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0070		1.647.909.209		1.641.691.284
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080		0		0
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	R0090		0		0
Aktier	R0100		0		0
Aktier - type 1	R0110		0		0
Aktier - type 2	R0120		0		0
Obligationer	R0130		1.642.209.204		1.635.991.278
Statsobligationer	R0140		545.047.847		542.984.123
Erhvervsobligationer	R0150		1.097.161.357		1.093.007.155
Strukturerede værdipapirer	R0160		0		0
Sikrede værdipapirer	R0170		0		0
Investeringsforeninger	R0180		0		0
Derivater	R0190		5.700.005		5.700.005
Indskud, bortset fra likvider	R0200		0		0
Øvrige investeringer	R0210		0		0
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0220		0		0
Realkreditlån og lån	R0230		0		0
Policelån	R0240		0		0
Realkreditlån og lån til individer	R0250		0		0
Andre realkreditlån og lån	R0260		0		0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270		0		0
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280		0		0
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290		0		0
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300		0		0
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0310		0		0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320		0		0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330		0		0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340		0		0
Indskud til cedenter	R0350		0		0
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	R0360		1.332.972		1.332.972
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370		0		0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380		5.981.668		5.981.668
Egne aktier	R0390		0		0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400		0		0
Likvider	R0410		49.658.507		49.658.507
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420		143.149		6.361.075
Aktiver i alt	R0500		1.705.025.505		1.705.025.505



Forpligtelser		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	R0510	268.290.070	268.290.070
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	R0520	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0	
Bedste skøn	R0540	0	
Risikomargin	R0550	0	
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til livsforsikring	R0560	268.290.070	268.290.070
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0	
Bedste skøn	R0580	234.288.704	
Risikomargin	R0590	34.001.366	
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0600	162.153.714	211.582.248
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	R0610	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0	
Bedste skøn	R0630	0	
Risikomargin	R0640	0	
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0650	162.153.714	211.582.248
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0	
Bedste skøn	R0670	161.588.642	
Risikomargin	R0680	565.072	
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0690	450.978.699	450.978.699
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0	
Bedste skøn	R0710	450.831.824	
Risikomargin	R0720	146.874	
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730		0
Eventualforpligtelser	R0740	0	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0	0
Indskud fra genforsikringselskaber	R0770	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	10.262.783	0
Derivater	R0790	22.367.913	22.367.913
Gæld til kreditinstitutter	R0800	0	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	2.169.098	2.169.098
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	0	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	4.538.163	4.538.163
Efterstillet gæld	R0850	0	0
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0	0
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	1.793.966	1.793.966
Passiver i alt	R0900	922.554.406	961.720.157
Overskydende aktiver i forhold til passiver		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	782.471.099	743.305.348

Appendix B, Årlig template, S.04.05, specifikation af præmier, skader og omkostninger efter land

Line of business	Z0010	Forsikring vedrørende indkomstsikring
Underwriting entity code	Z0020	213800MTLASYEWYVJC68

Total underwriting entity activity		Location of risk	
Country	R0010		SE
		Total of business	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	17.977.790	17.977.790
Premiums earned (gross)	R0030	19.626.432	19.626.432
Claims incurred (gross)	R0040	-14.973.979	-14.973.979
Expenses incurred (gross)	R0050	1.270.635	1.270.635

Line of business	Z0010	Forsikring med gevinstandele
Underwriting entity code	Z0020	213800MTLASYEWYVJC68

Total underwriting entity activity		Location of risk	
Country	R0010		DK
		Total of business	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	308.361.641	308.361.641
Premiums earned (gross)	R0030	306.679.567	306.679.567
Claims incurred (gross)	R0040	307.544.905	307.544.905
Expenses incurred (gross)	R0050	10.750.906	10.750.906

Line of business	Z0010	Anden livsforsikring
Underwriting entity code	Z0020	213800MTLASYEWYVJC68

Total underwriting entity activity		Location of risk	
Country	R0010		SE
		Total of business	Total by country
		C0010	C0020
Premiums written (gross)	R0020	137.240.069	137.240.069
Premiums earned (gross)	R0030	136.737.763	136.737.763
Claims incurred (gross)	R0040	52.611.546	52.611.546
Expenses incurred (gross)	R0050	12.378.875	12.378.875



Appendix C, årlig template, S.05.01, specifikation af præmier, skader og omkostninger

Stadeforsikring	Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring			I alt	
	Forsikring vedrørende udgifter til sygebehandling	Forsikring vedrørende indkomsskating	Diverse økonomiske løb		
	C0010	C0020	C0120	C0200	
Tegnede præmier					
Brutto - Direkte virksomhed	R0110	0	17.977.790	0	17.977.790
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0
Genforskringsandel	R0140	0	0	0	0
Netto	R0200	0	17.977.790	0	17.977.790
Præmieindtægter					
Brutto - Direkte virksomhed	R0210	0	19.626.432	0	19.626.432
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0
Genforskringsandel	R0240	0	0	0	0
Netto	R0300	0	19.626.432	0	19.626.432
Erstatningsudgifter					
Brutto - Direkte virksomhed	R0310	0	-14.973.979	0	-14.973.979
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0
Genforskringsandel	R0340	0	167	0	167
Netto	R0400	0	-14.974.146	0	-14.974.146
Omkostninger					
Administrationsomkostninger					
Brutto - Direkte virksomhed	R0610	0	0	0	0
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0620	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0630				0
Genforskringsandel	R0640	0	0	0	0
Netto	R0700	0	0	0	0
Udgifter til forvaltning af investeringer					
Brutto - Direkte virksomhed	R0710	0	0	0	0
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0720	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0730				0
Genforskringsandel	R0740	0	0	0	0
Netto	R0800	0	0	0	0
Udgifter til forvaltning af krav					
Brutto - Direkte virksomhed	R0810	0	-690.748	0	-690.748
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0820	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0830				0
Genforskringsandel	R0840	0	0	0	0
Netto	R0900	0	-690.748	0	-690.748
Erhvervelsesomkostninger					
Brutto - Direkte virksomhed	R0910	0	1.478.542	0	1.478.542
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0920	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0930				0
Genforskringsandel	R0940	0	0	0	0
Netto	R1000	0	1.478.542	0	1.478.542
Overheadomkostninger					
Brutto - Direkte virksomhed	R1010	0	482.841	0	482.841
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R1020	0	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R1030				0
Genforskringsandel	R1040	0	0	0	0
Netto	R1100	0	482.841	0	482.841
Andre omkostninger	R1210				0
Samlede omkostninger	R1300				1.270.635



Appendix D, årlig template, S.12.01, forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring

		Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring		Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftal er og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligt elser	I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder unit-linked)	
				Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier		Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier		
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0150
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0			0		0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	R0020	0	0			0		0	0	
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)										
Bedste skøn										
Bedste bruttoskøn	R0030	181.705.827		450.831.824	0		-20.117.185	0	612.420.466	
Totalt tilgodehavende fra genforsikring og SPV'er før justering for forventet tab som følge af modparts konkurs	R0040	0		0	0		0	0	0	
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0050	0		0	0		0	0	0	
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0060	0		0	0		0	0	0	
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering for forventede tab	R0070	0		0	0		0	0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	R0080	0		0	0		0	0	0	
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	R0090	181.705.827		450.831.824	0		-20.117.185	0	612.420.466	
Risikomargin	R0100	59.197	146.874			505.875			711.946	
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser										
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0			0		0	0	
Bedste skøn	R0120	0		0	0		0	0	0	
Risikomargin	R0130	0	0			0		0	0	
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	R0200	181.765.024	450.978.699			-19.611.310		0	613.132.412	
Forsikringsmæssige hensættelser fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	R0210	181.765.024	450.978.699			-19.611.310		0	613.132.412	



Bedste skøn for produkter med en genkøbsoption	R0220	0	0		0		0		0
Bedste bruttoskøn for cash flow									
Udgående cashflow									
Fremtidige garanterede og diskretionære ydelser	R0230		450.831.824		62.852.079			0	694.770.270
Fremtidige garanterede ydelser	R0240	20.959.593							20.959.593
Fremtidige diskretionære ydelser	R0250	160.126.773							160.126.773
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflow s	R0260	619.460	0		7.889.512			0	8.508.972
Indgående cashflow									
Fremtidige præmier	R0270	0	0		90.858.777			0	90.858.777
Anden indgående cashflow	R0280	0	0		0			0	0
Procentdel af det bedste bruttoskøn beregnet ved hjælp af approksimative størrelser	R0290	0,0000%	0,0000%		0,0000%			0,0000%	
Genkøbsværdi	R0300	0	0		0			0	0
Bedste skøn under hensyn til overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	R0310	0	0		0			0	0
Forskringsmæssige hensættelser uden overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	R0320	0	0		0			0	0
Bedste skøn under hensyn til volatilitetsjustering	R0330	0	0		0			0	0
Forskringsmæssige hensættelser uden volatilitetsjustering og uden andre overgangsforanstaltninger	R0340	0	0		0			0	0
Bedste skøn under hensyn til matchtilpasning	R0350	0	0		0			0	0
Forskringsmæssige hensættelser uden matchtilpasning og uden alle de andre	R0360	0	0		0			0	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0370	0	0		43.881.989			0	43.881.989



Appendix F, årlig template, S.19.01, skadesforsikringserstatningsudgifter

Gross Claims Paid (non-cumulative)

(absolute amount)

Year	Development year											In Current year	Sum of years (cumulative)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
Prior												402.096.562	402.096.562
N-9	1.459.982	-1.076.624	8.860.822	6.644.802	5.998.478	3.081.423	3.667.462	1.722.952	2.623.712	1.165.720		1.165.720	34.148.729
N-8	8.286.010	3.348.560	6.571.792	4.701.393	3.438.734	3.391.932	2.004.939	999.108	1.050.147			1.050.147	33.792.615
N-7	5.165.944	5.219.308	5.823.616	5.118.135	5.448.519	3.216.936	2.017.297	689.815				689.815	32.699.569
N-6	1.908.913	4.419.780	6.959.004	3.873.779	2.634.483	1.299.314	861.415					861.415	21.956.689
N-5	1.953.934	3.341.839	4.703.143	3.088.651	2.049.219	1.677.266						1.677.266	16.814.052
N-4	1.476.527	3.743.635	4.322.259	1.270.001	1.035.856							1.035.856	11.848.279
N-3	1.749.692	2.338.892	1.845.433	1.268.852								1.268.852	7.202.868
N-2	1.112.856	2.207.512	1.577.353									1.577.353	4.897.722
N-1	1.046.150	1.305.267										1.305.267	2.351.417
N	1.513.252											1.513.252	1.513.252
Total												414.241.506	569.321.754

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

(absolute amount)

Year	Development year											Year end (discounted)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
Prior												141.576.685	129.762.171
N-9	55.682.057	33.173.202	34.065.972	26.931.012	21.552.250	17.270.621	15.210.160	12.231.399	10.612.153	10.069.180		9.005.554	9.005.554
N-8	43.576.915	40.351.071	33.239.377	29.673.580	25.205.311	14.549.316	11.453.309	10.183.643	12.647.246			11.270.623	11.270.623
N-7	42.026.200	35.080.673	30.565.842	24.802.478	17.175.448	14.591.369	12.646.311	11.082.701				9.794.387	9.794.387
N-6	39.322.670	35.360.327	28.177.290	18.277.087	13.391.616	11.664.076	9.975.869					8.748.401	8.748.401
N-5	34.632.472	29.867.889	21.786.684	17.013.643	14.670.756	10.512.738						9.198.072	9.198.072
N-4	31.099.913	25.753.945	18.482.463	16.354.036	11.158.397							9.771.812	9.771.812
N-3	27.648.199	21.841.565	18.723.040	11.966.749								10.547.084	10.547.084
N-2	22.986.683	20.538.461	11.343.310									10.019.726	10.019.726
N-1	18.678.554	11.778.470										10.451.141	10.451.141
N	11.487.104											10.181.976	10.181.976
Total												228.750.948	228.750.948

Appendix G, årlig template, S.23.01, kapitalgrundlag

Basiskapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	125.000.000	125.000.000		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	582.471.099	582.471.099			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	0	0			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180	0	0	0	0	0

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				

Frdrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Frdrag vedrørende kapitalinteresser i finansierungs- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	707.471.099	707.471.099	0	0	0



Supplerende kapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset	Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Rembuser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	R0340	0			0	
Rembuser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	707.471.099	707.471.099	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	707.471.099	707.471.099	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	707.471.099	707.471.099	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	707.471.099	707.471.099	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0580	236.541.705				
Minimumskapitalkrav	R0600	106.443.767				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	299,089%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	664,643%				
Afstemningsreserve						
		C0060				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	782.471.099				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	75.000.000				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	707.471.099				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0				
Afstemningsreserve	R0760	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	R0770	44.531.686				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	R0780	649.697				
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	45.181.383				



Appendix H, årlig template, S.25.01, solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender standardformlen

Solvensbehov beregnet på grundlag af standardformlen		Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav	Fordeling af justeringer som følge af ring-fenced fonde og matchtilpasningsporteføljer
		C0030	C0040	
Markedsrisici	R0010	20.758.754	20.758.754	0
Modpartsrisici	R0020	2.263.447	2.263.447	0
Livsforsikringsrisici	R0030	151.366.478	224.684.235	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	112.512.747	112.512.747	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	0	0	0
Diversifikation	R0060	-68.765.366	-77.158.952	
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0	
Primært solvenskapitalkrav	R0100	218.136.060	283.060.232	

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Operationelle risici	R0130	18.405.646
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	-64.924.172
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	R0160	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	R0200	236.541.705
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213	0
of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214	0
Solvenskapitalkrav	R0220	236.541.705
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0
Metode anvendt til beregning af justeringen som følge af sammenlægning teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0450	
Fremtidige diskretionære nettoydelsler	R0460	160.126.773

		C0109		
Approach based on average tax rate	R0590	3: Not applicable as LAC DT is not used (in this case R0600 to R0690 are not applicable)		
Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes		Before the shock	After the shock	LAC DT
		C0110	C0120	C0130
DTA	R0600			
DTA carry forward	R0610			
DTA due to deductible temporary differences	R0620			
DTL	R0630			
LAC DT	R0640			
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			
LAC DT justified by carry back, current year	R0670			
LAC DT justified by carry back, future years	R0680			
Maximum LAC DT	R0690			

Appendix I, årlig template, S.28.01, Minimumskapitalkrav – udelukkende livsforsikringsvirksomhed

Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser		MCR komponenter	
		C0010	
MCR resultat, skade	R0010	32.219.932	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	R0020	0	0
Forsikring vedrørende indkomstsikring	R0030	234.288.704	17.977.790
Arbejdsskadeforsikring	R0040	0	0
Motoransvarsforsikring	R0050	0	0
Anden motorforsikring	R0060	0	0
Sø-, luftfarts- og transportforsikring	R0070	0	0
Brand og andre skader på ejendom	R0080	0	0
Almindelig ansvarsforsikring	R0090	0	0
Kredit- og kautionsforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring	R0110	0	0
Assistance	R0120	0	0
Diverse økonomiske tab	R0130	0	0
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0
Ikkeproportional ejendomsforsikring	R0170	0	0
Lineært formelement for livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser		MCR komponenter	
		C0040	
MCR resultat, liv	R0200	110.551.570	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
		C0050	C0060
Forpligtelser med overskudsdeling - garanterede ydelser	R0210	181.708.268	
Forpligtelser med overskudsdeling - fremtidige bonuspotentialer	R0220	0	
Index-linked og unit-linked forsikringsforpligtelser	R0230	450.831.824	
Andre (re)assurance forpligtelser for liv og Sundhedsforsikring	R0240	0	
Kapital i risiko for alle liv (re)assurance forpligtelser	R0250		143.817.915.590
Beregning af det samlede minimumskapitalkrav		MCR komponenter	
		C0070	
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	142.771.502	
Solvenskapitalkrav	R0310	236.541.705	
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	106.443.767	
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	59.135.426	
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	106.443.767	
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	29.870.800	
Minimumskapitalkrav	R0400	106.443.767	