

TryghedsGruppen smba Rapport om Solvens og Finansiell Situa- tion 2025

Maj 2026



Indhold

Indledning	4
Sammendrag	6
A. Virksomhed og resultater	8
A.1 Virksomhed	8
A.2 Forsikringsvirksomhed	9
A.3 Investeringsaktiviteter	11
A.4 Andre indtægter og omkostninger	13
A.5 Andre oplysninger	13
B. Ledelsessystem	14
B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet	14
B.2 Krav til egnethed og hæderlighed	17
B.3 Risikostyringsystem	18
B.4 Internt kontrolsystem	22
B.5 TG Intern Audit	23
B.6 Aktuarfunktionen	23
B.7 Outsourcing	23
B.8 Øvrige oplysninger	24
C. Risikoprofil	25
C.1 Forsikringsrisiko	25
C.2 Markedsrisiko	26
C.3 Kreditrisiko	29
C.4 Likviditetsrisiko	29
C.5 Operationelle risici	29
C.6 Andre væsentlige risici	29
C.7 Yderligere oplysninger	30
D. Værdiansættelse til solvensformål	31
D.1 Aktiver	32
D.2 Tekniske hensættelser	33
D.3 Andre forpligtelser	33
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	34
D.5 Yderligere information	34
E. Kapitalforvaltning	35
E.1 Kapitalgrundlag	35
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	36
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet	38
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	38

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet.....	38
E.6 Andre oplysninger	38

Appendix: Indberetningskemaer for koncernen (FARG)

Bilag 1. SFCR for Tryg Forsikring A/S

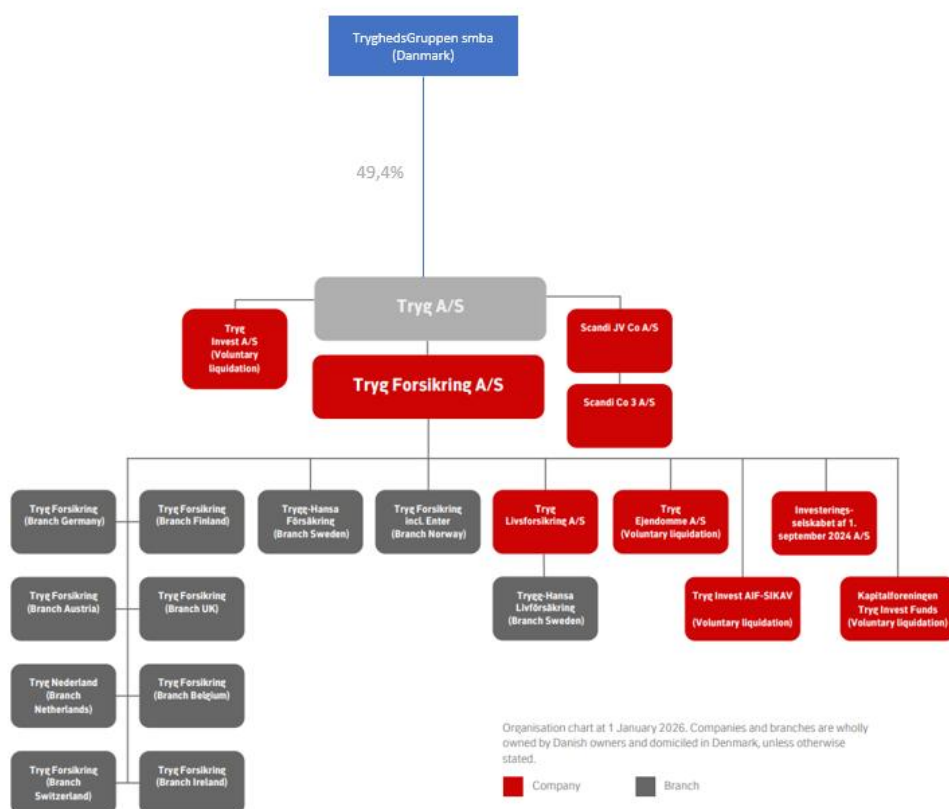
Bilag 2. SFCR for Tryg Livsforsikring A/S

Indledning

TryghedsGruppen smba er øverste moderselskab i Koncernen, der foruden TryghedsGruppen omfatter Tryg A/S og de underliggende selskaber, og denne rapport om Koncernens solvens og finansielle situation udarbejdes derfor af TryghedsGruppen.

TryghedsGruppen har en selvstændig organisation og er ikke involveret i den daglige drift af Tryg A/S og de underliggende selskaber. Aktiviteterne i TryghedsGruppen består ud over ejerskabet af Tryg A/S hovedsageligt i at varetage relationen til TryghedsGruppens medlemmer, herunder afholde valg blandt medlemmerne, udføre almennyttige aktiviteter samt forvalte en investeringsportefølje.

Denne særlige struktur kan ses på koncerndiagrammet vist på figur 1.



Figur 1: Selskabsstruktur per 31.12.2025

I det følgende anvendes nedenstående betegnelser om de forskellige dele af Koncernen.

TG	TryghedsGruppen smba
Tryg A/S	Det børsnoterede holdingselskab Tryg A/S
Tryg	Tryg A/S og alle underliggende selskaber
Koncernen	TryghedsGruppen smba
Bestyrelsen	Bestyrelsen i TryghedsGruppen

Sammendrag

Koncernen omfatter tre selskaber under tilsyn. Det øverste moderselskab TryghedsGruppen smba (TG) og to operative forsikringselskaber Tryg Forsikring A/S og Tryg Livsforsikring A/S. De operative selskaber udarbejder sædvanligvis egne SFCR-rapporter, og herudover udarbejder TG som øverste moderselskab nærværende rapport.

Rapporten er udarbejdet i henhold til EU-lovgivning om Solvens II og dansk bekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet og kan med fordel læses i sammenhæng med de tilsvarende rapporter for selskaberne Tryg Forsikring A/S og Tryg Livsforsikring A/S.

2025 resultater

Koncernens regnskab er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards (IFRS), hvilket er i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, og kan sammen med TG's moderselskabsregnskab findes på TG's hjemmeside tryghed.dk.¹

Koncernregnskabet for 2025 viser et samlet resultat efter minoritetsinteresser på 1.636 mio. DKK (2.255 mio. DKK). Resultat af forsikringservice blev på 7.820 mio. DKK (6.932 mio. DKK).

Resultat af forsikringservice svarede til en combined ratio på 80,3,1% (81,7%) fordelt på en skadeprocent netto på 66,9% (68,3%) og en omkostningsprocent på 13,4% (13,5%).

For yderligere oplysninger om resultatet af forsikringsforretningen henvises til årsrapporten for Tryg A/S, der kan findes på tryg.com.

Solvens og kapital

Koncernens solvenskapitalkrav opgøres ved brug af metode 2, hvilket vil sige at solvenskrav (SCR) og solvenskapital (Own Funds) fra Tryg A/S' datterselskaber opgøres og ganges med TG's ejerandel, og hertil lægges SCR og Own Funds for TG opgjort i henhold til standardmodellen.

Kapitalgrundlaget for Koncernen består af Tier 1- og Tier 2-kapital, såsom egenkapital, ansvarlige lån, immaterielle aktiver (fuldt fratrukket) og forventede fremtidige overskud.

Udsving i kapitalgrundlaget påvirkes primært af nettoresultat og udbytter. Ultimo 2025 udgjorde kapitalgrundlaget for Koncernen 8.555 mio. DKK.

Beregningen af Koncernens solvenskapitalkrav (SCR) er hovedsageligt baseret på standardformlen. Dog er Tryg Forsikring A/S' SCR-krav baseret på en partiel intern model, hvor forsikringsrisici, dvs. præmie- og reserverisici, modelleres med en intern model, mens andre risici, primært markeds- og operationelle risici, modelleres med Solvens II-standardformlen. Den partielle model er godkendt af Finanstilsynet, er blevet anvendt i flere år og verificeres løbende i henhold til reglerne om validering af interne modeller.

¹ [TG-aarsrapport-2025 \(1\).pdf](#)

Selskabsledelsessystem

Koncernen er styret under hensyntagen til den særlige struktur, hvor TG som holdingselskab ved udgangen af 2025 ejer 49,4% af det børsnoterede Tryg A/S. Bestyrelsen er ansvarlig for ledelsen af TryghedsGruppen smba herunder ejerskabet af Tryg, men har armlængde til driften af forsikringsforretningen i selskaberne under Tryg A/S. Ansvar for driften ligger hos Tryg A/S' bestyrelse. Bestyrelsen i Tryg A/S tager også stilling til Trygs forretningsstrategi, kapitalstruktur samt beslutninger vedrørende udbytte og tilbagekøbsprogrammer.

Bestyrelsen i TG har dog som følge af det overordnede ansvar for Koncernens risikostyring etableret processer, der sikrer, at forhold af relevans og væsentlighed for Koncernens samlede risikoforhold rapporteres fra Tryg A/S til Bestyrelsen (se afsnit B nedenfor).

For yderligere information om ledelsessystemerne i de operative enheder henvises til Rapporterne om Solvens og Finansiell Situation for henholdsvis Tryg Forsikring A/S og Tryg Livsforsikring A/S, der er vedlagt denne rapport som bilag.²

² Rapporterne kan også findes på:

<https://tryg.com/da/rapport-om-solvens-og-finansiell-situation>

[Mandatory publications for Tryg's subsidiaries with insurance activities | Tryg.com](#)

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

TG er et medlemsbaseret selskab med Tryg Forsikring A/S' danske kunder som medlemmer. TGs hovedaktiviteter består af ejerskabet af aktier i Tryg A/S herunder udfyldelse af rollen som forsikringsholding-virksomhed, varetagelse af medlemsarbejde, støtte til almennyttige formål gennem TrygFonden samt forvaltning af øvrige midler.

TGs ejerskab af Tryg A/S forvaltes gennem generalforsamlingen i Tryg A/S og en praksis med, at et antal bestyrelsesmedlemmer i Tryg A/S' bestyrelse er indstillet af TGs bestyrelse og vælges af generalforsamlingen i Tryg A/S.

De underliggende selskaber:

Tryg Forsikring A/S

Tryg Forsikring A/S' aktiviteter er at drive forsikringsforretning hovedsageligt i Danmark, Norge og Sverige, og aktiviteterne i Tryg Forsikring A/S er således beskrevet i Tryg Forsikring A/S' rapport om selskabets solvens og finansielle situation, som er offentliggjort på Tryg A/S' hjemmeside og vedlagt denne rapport som bilag 1.

Tryg Livsforsikring A/S

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 moder-selskabets skadeforsikringskoncession.

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

Nærværende rapport omfatter således den samlede koncern, idet detaljerede oplysninger om de enkelte selskaber findes i de respektive individuelle rapporter se bilag 2.

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Telefon: +45 33 55 82 82

Revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

A.2 Forsikringsvirksomhed

Forsikringsvirksomheden i koncernen drives som nævnt kun i selskaberne Tryg Forsikring A/S og Tryg Livsforsikring A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter IFRS og viser for 2025 forsikringsindtægter på 41.515 mio. DKK (39.974 mio. DKK) samt et resultat af forsikringservice på 7.820 mio. DKK (6.932 mio. DKK).

Fordelt på de operative enheder udgjorde forsikringsresultaterne:

Selskab	2025	2024
Alka Liv	-	-22
Tryg Liv	93	31
Holmia Liv AB	9	52
Tryg Forsikring	7.848	6.323
Forskel i regnskabspraksis	-5	940
I alt Tryg	7.945	7.324
Driftsomkostninger TG	-126	-122
I alt koncern	7.820	7.200

Investeringsresultatet udgjorde for Koncernen 669 mio. DKK, og det samlede resultat efter skat og minoritetsinteresser 1.636 mio. DKK.

Skadeforsikring

Al skadeforsikring drives i Tryg Forsikring A/S, og virksomheden bedrives hovedsageligt i Danmark, Norge og Sverige.

Tryg Forsikring A/S' årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS regnskabsstandarder som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Årsrapporten for 2025 er det første regnskab for Tryg Forsikring, hvor moderselskabets årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS-regnskabsstandarderne. Som følge heraf er sammenligningstallene tilpasset, og præsentationen i resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen for 2024, balancen pr. 1. januar 2025 samt åbningsbalancen pr. 1. januar 2024 er ændret.

Koncernregnskabet er uændret, da dette allerede tidligere har været udarbejdet efter IFRS.

Moderselskabets årsregnskab er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med de supplerende danske oplysningskrav i lov om finansiel virksomhed vedrørende børsnoterede finansielle virksomheder. Med overgangen til IFRS er de tidligere regler i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser erstattet.

Forsikringsresultatet i Norge og Sverige forbedredes fra 2024 til 2025 med forsikringsindtægter på hhv. DKK 8.762 mio. og DKK 12.467 mio. i 2025. Danmark havde mindre modvind hvilket resulterer i en let negativ udvikling i forsikringsresultat fra 2024 til 2025 og med en forsikringsindtægt på DKK 18.238 mio. i 2025

"Andre" geografiske områder omfatter kredit og kautionsforsikring (Tryg Trade) i europæiske lande udover Danmark, Norge og Sverige.

Andre geografiske områder oplevede en forbedring i forsikringsresultat og forsikringsindtægter fra 2024 til 2025.

Hovedtal for Tryg Forsikring (moderselskab)

DKKm	Danmark	Norge	Sverige	Øvrige	Koncern- poster	Års- regnskab 2025	Gen- beregning	Solvens II 2025	Solvens II 2024
Forsikringsindtægter	18.238	8.762	12.467	416	1.159	41.042	-1.159	39.883	38.139
Forsikringserviceomkostninger	-14.674	-7.448	-9.026	-113	-1.159	-32.420	1.159	-31.261	-30.029
Resultat af genforsikring	-318	-157	-199	-101	0	-774	0	-774	-1.062
Forsikringsresultat	3.246	1.157	3.242	203	0	7.848	0	7.848	7.048
Investeringsresultat						822		822	923
Andre indtægter og omkostninger						-1.383		-1.383	-1.554
Resultat før skat						7.287		7.287	6.417
Skat						-1.792		-1.792	-1.506
Årets resultat						5.495		5.495	4.911

Se mere information om Tryg Forsikrings resultat i årsrapporten for Tryg Forsikring samt Bilag 1. appendix B og C.

Forsikringsresultat fordelt på brancher

Combined ratio for 2025 var lavere end i 2024 primært som følge af et bedre forløb af stor- og vejrskader.

	Forsikringsindtægter		Forsikringsresultat		Combined ratio	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Indkomstforsikring	7.588	7.273	2.069	2.162	72,8	70,3
Arbejdsskadeforsikring	1.015	1.046	99	349	90,2	66,7
Motoransvarsforsikring	2.761	2.779	9	342	99,7	87,7
Anden motorforsikring	9.720	9.153	1.668	715	82,8	92,2
Bygning og løsøre	13.277	13.052	2.669	2.284	79,9	82,5
Ansvar	1.804	1.714	551	698	69,4	59,3
Øvrige brancher	3.719	3.122	783	498	78,9	84,1
I alt	39.883	38.139	7.848	7.048	80,3	80,8

Livsforsikring

Resultatet i Tryg Livsforsikring A/S for 2025 udgør et overskud på 108,8 mio. kr. efter skat, hvilket svarer til en årlig egenkapitalforrentning på 15,8 % efter skat.

For yderligere information henvises til årsrapporten for Tryg Livsforsikring A/S, der kan findes på cvr.dk.

A.3 Investeringsaktiviteter

Investeringsaktiviteterne i Koncernen drives i to dele:

TG har egne investeringsaktiviteter, der omfatter en portefølje af likvide papirer, hovedsageligt danske realkreditobligationer samt en portefølje af kapital- og kreditfonde. TryghedsGruppen har i 2025 likvideret selskabet TG Nordic Invest ApS samt solgt alle aktier i fitnesskæden SATS. Derudover er ABL §19-selskabet TG PE 1 Invest ApS blevet likvideret som følge af ændringer i skattelovgivningen. Al aktivitet fra TG PE 1 Invest ApS er overført til TryghedsGruppen Smba. Resultaterne af TG's investeringsaktiviteter rapporteres separat i TG's årsrapport, der kan findes på tryghed.dk.

For alle selskaber i Tryg administreres investeringsaktiviteterne centralt og rapporteres samlet i Trygs årsrapport. Investeringsaktiviteterne er overordnet opdelt i to porteføljer. Matchporteføljen investeres med henblik på bedst muligt at matche de forsikringsmæssige hensættelser og dermed reducere resultatudsving som følge af ændringer i renten. Den Fri Portefølje er designet til at give et stabilt afkast på investeringer med lav kapitalforbrug

Investeringsresultat 2025

Det samlede investeringsresultat for 2025 udgjorde 669 mio. DKK (1.302 mio. DKK).

Resultatet fordeler sig på selskaberne i Koncernen således:

Selskab	2025	2024
Alka Liv	-	32
Tryg Liv	62	13
Holmia Liv AB	6	17
Tryg Forsikring brutto	690	651
Elimineringer mv.		-
Tryg Forsikring efter eliminering	757	714
ScandiVco	6	-
Finansielle udgifter	-16	-23
Tryg A/S	-9	-23
Efterreguleringer*	30	596
TG	-109	15
Total	669	1.302

Figur 2: Investeringsafkast i Koncernen

De samlede investeringsaktiver udgjorde 68.461 mio. DKK.

Resultat af TGs investeringsaktiviteter

Investeringsresultatet for 2025 blev på -109 mio. DKK og var især påvirket af valutakursreguleringer på USD. TG omlagde investeringsstrategien i forbindelse med deltagelse i Tryg A/S' fortegningsmission i 2021, så der hovedsageligt investeres i likvide obligationer og kontantindskud. Der er dog stadig en portefølje af investeringer i kapital-, kredit- og ejendomsfonde. Sidstnævnte forventes reduceret over de kommende år enten ved salg eller i takt med, at fondene afvikles.

For yderligere information om TGs investeringsaktiviteter henvises til årsrapporten.

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

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

Figur 3: Afkast af TGs kapitalforvaltning

Resultat af Tryg Forsikring A/S' investeringsaktiviteter

Markedsværdien af Tryg Forsikring A/S' investeringsportefølje var 58,3 mia. DKK (59,6 mia. DKK) ved årsaflutningen 2025. Investeringsporteføljen består som nævnt af en matchportefølje og en fri portefølje.

Trygs matchportefølje består hovedsageligt af AAA-ratede rentebærende aktiver, der har det formål at de skal matche diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser så fluktuation i rentekurven udlig- nes i størst muligt omfang.

Hvor matchporteføljen modsvarer de forsikringsmæssige hensættelser, består den fri portefølje de akti- ver som overstiger værdien af hensættelserne. Tidligere var Trygs tilgang til den frie portefølje at foku- sere på at maksimere det risikotilpassede afkast baseret på forventet afkast, kapitalovervejelse og li- kviditetsrisici. Som følge af en ændret investeringsstrategi har Tryg imidlertid besluttet at reducere risi- koappetitten og forenkle den frie portefølje. Dette er sket ved i vidt omfang at erstatte mere risikofyldte aktivklasser – herunder aktier, high-yield-obligationer, emerging markets-obligationer og alternative in- vesteringer – med primært AAA-ratede covered bonds og statsobligationer.

Resultat af investeringsaktiviteter i Tryg Livsforsikring A/S

Tryg Livsforsikring A/S havde ved udgangen af 2025 investeringsaktiver for 1.636 mio. DKK. Investe- ringsresultatet var 61,7 mio. DKK.

Porteføljerne består for langt størstedelens vedkommende af lavrisiko obligationer, der matcher selska- bernes forpligtelser.

A.4 Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger udgjorde DKK -1.383 mio. (DKK -1.554 mio.) i 2025. Andre omkost- ningerne vedrører primært amortisering af kunderelationer, IT-investeringer og til restrukturering. Yder- ligere består linjen også af indtægter og udgifter på aktiviteter, der ikke er relateret til forsikring.

A.5 Andre oplysninger

[N/A]

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

TG er et medlemsbaseret selskab med begrænset ansvar (smba), hvor medlemmerne er de til enhver tid værende danske forsikringstagere i Tryg Forsikring A/S. Selskabets øverste myndighed er et repræsentantskab, som vælges af og blandt medlemmerne, og af og blandt repræsentantskabsmedlemmerne vælges Bestyrelsen.

TG har med en ejerandel på 49,4% af Tryg A/S (ultimo 2025) bestemmende indflydelse i Tryg, men i relation til Tryg er ledelsesstrukturen tilrettelagt således, at Tryg A/S som børsnoteret virksomhed opererer uafhængigt af TG, som primært udøver sin indflydelse via Tryg A/S' generalforsamling. Tryg A/S har en selvstændig ledelse, og Tryg A/S' direktion refererer alene til Tryg A/S' bestyrelse. I henhold til vedtægterne for Tryg A/S skal mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen være uafhængige af TG.

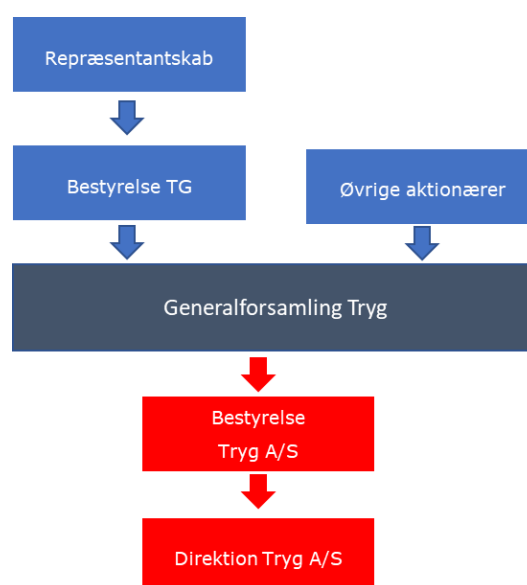
Tryg A/S' bestyrelse ansætter Trygs direktion og er ansvarlig for den centrale strategiske ledelse og finansielle kontrol i Tryg. TG er således ikke involveret i driften af Tryg, og TG's indsigt i og indflydelse på driften og udviklingen i Tryg opnås derfor på generalforsamlings- eller bestyrelsesniveau, idet TG indstiller et antal generalforsamlingsvalgte medlemmer i Tryg A/S' bestyrelse, som tager stilling til Trygs forretningsstrategi, kapitalstruktur samt beslutninger vedrørende udbytter. TG indstiller fire medlemmer til Trygs bestyrelse, der består af 10 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Herudover modtager TG rapportering gennem løbende møder mellem direktionen i TG henholdsvis Tryg, samt ved at Trygs direktion kvartalsvist giver en status på udviklingen i Tryg til TG's bestyrelse.

TGs ledelsessystem

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyring, herunder beslutninger vedrørende forretningsmodel, risikostrategi, kapital og likviditet. Fra og med repræsentantskabsmødet i 2026 vil TG's bestyrelse have ni medlemmer mod tidligere otte.

For at sikre TG et passende kendskab til bl.a. Koncernens forretningsmodel, kapitalisering, solvens, risici og governance, så TG kan varetage sine forpligtelser som øverste selskab i Koncernen, jf. Solvens II-forordningen, lov om forsikringsvirksomhed m.v., har Bestyrelsen fastlagt processer, der sikrer, at forhold af relevans og væsentlighed for Koncernens samlede risikoforhold rapporteres fra Tryg til Bestyrelsen. Der er således bl.a. etableret et Koordineringsforum, hvor ledende medarbejdere fra henholdsvis TG og Tryg mødes med fokus på Koncernens risikostyring jf. nedenfor.



Figur 4: Governance i Koncernen



Figur 5: Koncernmodel for risikostyringsområdet

Risikoudvalg TG

TGs bestyrelse har nedsat et risikoudvalg, der består af tre bestyrelsesmedlemmer. Udvalget forbehandler emner af risikomæssig karakter inden beslutning i den samlede Bestyrelse. Udvalget overvåger selskabets risikostyringssystemer herunder modtager rapportering fra nøglefunktionerne.

Direktion TG

TGs direktion er ansvarlig for den daglige ledelse af TG og for at sikre den nødvendige udveksling af information i Koncernen. Medlemmerne af direktionen er den administrerende direktør (CEO) og økonomidirektøren (CFO).

Koordineringsforum for Koncernens risici

Som led i sikringen af grundlaget for TG's kendskab til risikoforholdene i Koncernen er der etableret et Koordineringsforum for Koncernens risici. Forummet består af formanden for Bestyrelsens risikoudvalg, formanden for Tryg A/S' risikoudvalg, CFO i TG, CFO i Tryg samt nøglefunktionerne i både TG og Tryg Forsikring A/S. Forummet mødes kvartalsvist.

Ledelsessystem i Tryg

Tryg Forsikring A/S' ledelsessystem

Tryg Forsikring A/S er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og direktion, som er identisk med bestyrelse og direktion i Tryg A/S. Bestyrelsesudvalg i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S er også identiske, herunder risiko- og revisionsudvalgene, hvis formand indgår i Koordineringsforum for Koncernens risici som nævnt ovenfor.

Bestyrelsen i Tryg Forsikring A/S er ansvarlig for den overordnede ledelse af Tryg Forsikring A/S (inklusive udpegelsen af direktionen og den interne revisor), for at sikre en ansvarlig organisering af Tryg Forsikring A/S' forretning, for selskabets strategi og for at evaluere anvendeligheden af kapitalnødplanen. For yderligere detaljer om Tryg Forsikring A/S' ledelsessystem henvises til Rapport om Solvens og Finansiell Situation for Tryg Forsikring A/S, der er vedlagt som bilag 1.

Tryg Livsforsikring A/S

Tryg Liv er styret ud fra et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og direktionen. Som 100% ejede datterselskaber af Tryg Forsikring A/S er det Tryg Forsikring A/S, der indstiller og vælger medlemmer til bestyrelsen, som udpeger 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.

For yderligere detaljer om Tryg Livs ledelsessystem henvises til selskabets Rapport om Solvens og Finansiell Situation, der er vedlagt som bilag 2.

Væsentlige ændringer i ledelsessystemet

Der er ikke sket væsentlige ændringer i ledelsessystemet.

Aflønning

TG har en lønpolitik, som gælder for TG som helhed, herunder for aflønning af ledelsen og personer i nøgelfunktioner, og er udarbejdet efter reglerne i lov om forsikringsvirksomhed m.v. Lønpolitikken skal godkendes af repræsentantskabet. Det er senest sket den 12. marts 2024, og repræsentantskabet skal godkende lønpolitikken ved enhver væsentlig ændring og mindst hvert fjerde år. TGs bestyrelse har foretaget enkelte ikke-væsentlige justeringer den 27. februar 2026.

Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen form for incitamentsordning. Bestyrelsesmedlemmernes vederlag (grundbeløb) er fastsat på et niveau, hvor der tages hensyn til kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og indsats, bestyrelsesarbejdets omfang og antallet af møder.

Bestyrelsesformanden modtager 2,5 grundbeløb, og næstformændene modtager 1,75 grundbeløb.

Udover grundbeløbet modtager bestyrelsesmedlemmerne honorar for deltagelse i udvalgsarbejde i Risikoudvalget samt Bevillingsudvalget, der indstiller TGs almennyttige donationer i regi af TrygFonden.

Bestyrelsens næstformænd modtager ikke dette honorar. Repræsentantskabet godkender Bestyrelsens aflønning.

Direktionens aflønning

Direktionens medlemmer er kontraktansatte og aflønnet i henhold til lønpolitikken. Direktionen aflønnes med en fast løn plus pension samt biltilskud.

Væsentlige transaktioner

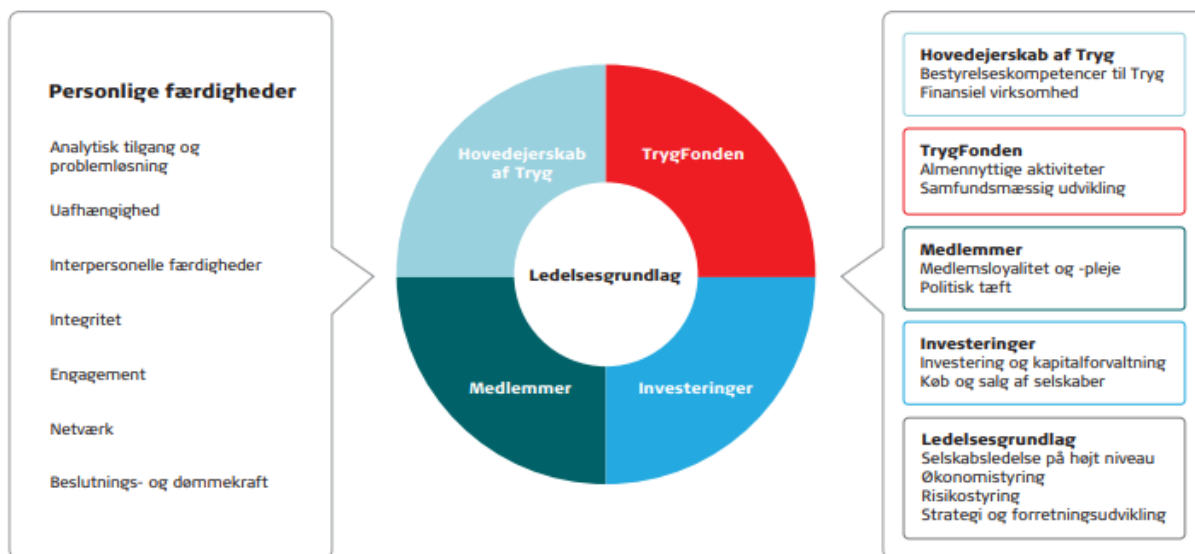
Transaktioner mellem TG og Tryg A/S udføres på basis af armslængde-princippet. Koncerninterne transaktioner, inklusive administrationsgebyrer osv., fastsættes på en omkostningsdækket basis. Koncerninterne konti bliver modregnet og forrentes på markedsvilkår.

Risikotagere er defineret som ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Bestyrelsen beslutter, hvilke medarbejdere der må anses for at være risikotagere. Risikotagere aflønnes i overensstemmelse med lønpolitikken.

B.2 Krav til egnethed og hæderlighed

Medlemmerne af Bestyrelsen skal opfylde kravene om egnethed og hæderlighed i henhold til lov om forsikringsvirksomhed § 105, stk. 1.

Bestyrelsen består af, fra og med 2026, af ni medlemmer, der er valgt af og blandt TGs 70 medlemmer af repræsentantskabet. Fire medlemmer fra TGs bestyrelse sidder også i Tryg A/S' bestyrelse. De dobbelte bestyrelsesmedlemmer giver mulighed for at udøve aktivt ejerskab og muliggør dermed en del af TGs ambition om at være en god langsigtet ejer i Tryg. Sammensætningen af Bestyrelsen skal ske med udgangspunkt i dels det repræsentative demokrati og dels de opgaver, som Bestyrelsen har. Dette kræver et samspil mellem den demokratiske proces og de nødvendige kompetencer i Bestyrelsen. Bestyrelsen arbejder derfor med at sikre, at den altid har den sammensætning af personlige færdigheder og kompetencer, som Bestyrelsen vurderer, er hensigtsmæssig for at forestå ledelsen af TG. De krævede/ønskede/tilstræbte færdigheder og kompetencer fremgår af selskabets Politik for kompetencer og mangfoldighed i bestyrelsen og er opsummeret i figuren nedenfor. Disse kompetencer ligger bl.a. til grund for Bestyrelsens selvevaluering samt nomineringen af bestyrelsesmedlemmer til valg på det ordinære repræsentantskabsmøde.



Figur 6: Kompetenceprofil for Bestyrelsen

B.3 Risikostyringssystem

Forsikrings-selskaberne i Tryg er selvstændigt omfattet af den finansielle lovgivning, herunder krav om solvens og rapportering samt krav om styring og kontrol af risiko og compliance, og selskabernes bestyrelser er ansvarlige for at sikre den nødvendige kontrol med overholdelsen heraf. De interne governance-modeller i disse selskaber er beskrevet i de respektive Rapporter om Solvens og Finansiell Situation, der er vedlagt som bilag til denne rapport.

TG er ligeledes omfattet af disse regler, og Bestyrelsen har det overordnede ansvar for, at TG lever op til lovgivningens krav, og Bestyrelsen har herudover fokus på at sikre, at Koncernens samlede risikostyring er robust.

TG har under hensyntagen til de lovgivningsmæssige krav og den særlige struktur og governance i Koncernen etableret politikker, der sikrer en robust risikostyring i TG, og at TG opnår et passende kendskab til forholdene i Tryg, så TG kan overvåge og forholde sig til risikostyringen på tværs af Koncernen.

I tabellen nedenfor er angivet de væsentligste bestyrelsesgodkendte politikker.

Politik	Beskrivelse
Politik om kendskab til Koncernens risici m.v.	Politikken beskriver, hvilke overordnede foranstaltninger TG træffer i relation til at opnå kendskab til den samlede koncerns ledelse og risikoprofil med henblik på, at TG som øverste selskab i Koncernen kan overvåge og forholde sig til ledelse og risikostyring på koncernniveau.
Politik for risikostyring	Formålet med politikken er at fastlægge de overordnede rammer for risikostyring i TG, mens mere specifikke risikoområder er uddybet i underliggende risikopolitikker.
Politik for operationelle risici	Formålet med denne politik er at understøtte den overordnede risikoprofil for TG samt at sikre ansvarsfordeling mellem bestyrelse, direktion og afdelinger.
Politik for investeringer	Politikken sætter rammerne for TGs investeringsaktiviteter herunder godkendte aktivklasser og investeringsrammer.
Politik for compliance	Politikken beskriver compliancefunktionen og dens ansvarsområder samt arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion.
Politik for IT-sikkerhed	Politikken sætter rammerne for arbejdet med IT-sikkerhed under de tre overskrifter Integritet, Fortrolighed og Tilgængelighed. TG tilstræber at følge ISO 27001/2 i arbejdet med IT-sikkerhed.

Politikkerne udmøntes gennem governancemodellen beskrevet i næste afsnit.

Bestyrelsen har det samlede ansvar for risikostyringen i Koncernen. Bestyrelsen har som led i arbejdet med risikostyring nedsat et risikoudvalg bestående af tre bestyrelsesmedlemmer. Risikoudvalget mødes fire gange årligt og forbehandler emner af risikomæssig karakter før bestyrelsesmøderne. Formanden for Risikoudvalget er desuden formand i Koordineringsforum, hvor formanden for Tryg A/S' risikoudvalg deltager sammen med de ansvarlige for nøglefunktionerne samt CFO i TG henholdsvis Tryg.

Faste punkter på dagsordenen i Risikoudvalget inkluderer status på den finansielle position, solvens og investeringer samt udvalgets egen tid. Herudover er der på risikoudvalgsmøderne rapportering fra nøglefunktionerne samt diskussion af risikotemaer såsom operationel risiko, IT-sikkerhed og kapitalplanlægning. Risikoudvalget har i 2025 afholdt fire møder og Koordineringsforum fire møder.

Koncernens risikovillighed fastlægges af Bestyrelsen i TG på baggrund af rapportering fra Tryg, herunder risikoprofil, stresstests og ORSA. TG har ikke fastsat selvstændige kvantitative risikorammer, men vurderer løbende om Trygs risikotagning er i overensstemmelse med koncernens kapital- og ejerstrategi.

Forsvarslinjer og nøglefunktioner

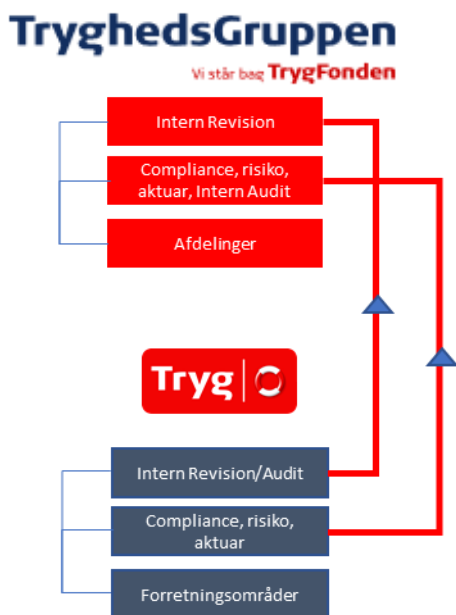
Koncernen har implementeret en governancemodel baseret på tre forsvarslinjer.

Første forsvarslinje udgøres af afdelinger i TG og forretningsområder i Tryg. Disse har ansvaret for den daglige risikostyring og den daglige drift i henhold til selskabets politikker og instrukser for styring af risici samt for at sikre overholdelse af interne og eksterne krav. Dette indebærer bl.a., at der skal være forretningsgange for væsentlige områder, samt at der udføres interne kontroller i et sådant omfang, at risici identificeres rettidigt, og nødvendige risikomitigerende tiltag implementeres.

Anden forsvarslinje udgøres af Compliance-, Aktuar- og Risikostyringsfunktioner i de forskellige juridiske enheder. Der er etableret anden linje-funktioner for alle de underliggende forsikringsselskaber i Tryg og for TG, idet Finanstilsynet som nævnt har givet dispensation for aktuarfunktionen på TG-niveau. Compliance-funktionerne har det overordnede ansvar for at overvåge overholdelsen af gældende lovgivning såvel som interne politikker og forretningsgange, Aktuar-funktionerne er ansvarlige for at sikre og vurdere hensættelsernes tilstrækkelighed, og Risikostyringsfunktionerne er ansvarlige for at facilitere, monitorere og implementere en effektiv risikostyring og rapportering af relevant risikorelateret information på tværs af organisationen. Risikostyringsfunktionerne skal sikre en ensartet tilgang til risikoidentifikation på tværs af Koncernen samt sikre risikovurderinger af de væsentligste risici og efterfølgende rapportering til bestyrelserne. Herudover er der i alle selskaber en Intern Audit funktion, som skal vurdere, om det interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende. For selskaberne i Tryg udføres arbejdet i Intern Audit af Intern Revision, mens der i TG er etableret en selvstændig Intern Audit funktion.

Fælles for alle TGs nøglefunktioner er, at de også skal bidrage til at sikre, at TG på tværs af Koncernen overvåger og forholder sig til risikostyring, compliance, intern audit og aktuarmæssige forhold, bl.a. på baggrund af arbejdet udført i de øvrige nøglefunktioner i Tryg. TGs nøglefunktioner indgår derfor også i relevant omfang i den løbende dialog mellem TG og Tryg, bl.a. med henblik på at koordinere nøglefunktionsaktiviteter på koncernniveau.

Tredje forsvarslinje udgøres af Intern Revision, der som nævnt for de underliggende selskaber i Tryg også varetager funktionen som Intern Audit.



Figur 7: Forsvarslinjerne i Koncernen

Nøglefunktioner

De personer, der er ansvarlige for nøglefunktionerne i de enkelte selskaber, er udpeget af de respektive bestyrelser/direktioner og er vurderet Fit & Proper af Finanstilsynet.

Koncernnøglefunktionerne rapporterer løbende til de respektive direktioner, risikoudvalg og bestyrelser i henhold til et årshjul.

Vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

ORSA er Koncernens egen risiko- og solvensvurdering, der bygger på Solvens II-princippet, hvilket indebærer, at bestyrelsen skal vurdere alle væsentlige risici, selskabet er eller kan blive eksponeret for. ORSA indeholder også en vurdering af, om solvenskapitalkravet er fornuftigt opgjort og afspejler Koncernens aktuelle risikoprofil. Derudover vurderes solvenskapitalbehovet over selskabets strategiske planlægningsperiode. Koncernens risikostyringsaktiviteter er implementeret via kontinuerlige risikostyringsprocesser, og resultatet af disse rapporteres løbende til de respektive bestyrelser og risikoudvalg. ORSA-rapporten er et årligt opsummerende dokument, der samler vurderingen af disse processer, og rapporten indsendes til Finanstilsynet.

TGs ORSA gennemføres på koncernniveau og har til formål at vurdere, om koncernens samlede kapitalgrundlag er tilstrækkeligt til at dække de væsentligste risici, som koncernen er eller kan blive eksponeret for under realistiske og stressede scenarier.

ORSA-vurderingen i TG tager udgangspunkt i koncernens konsoliderede solvensopgørelse og baseres i vidt omfang på den rapportering, som modtages fra Tryg A/S, herunder resultaterne af Trygs ORSA, stress- og følsomhedsanalyser samt kapitalfremskrivninger.

Herudover indgår en vurdering af risici, der er specifikke for TGs rolle som holdingselskab, herunder risici relateret til ejerskabet af Tryg A/S, TGs egen investeringsportefølje, likviditet samt muligheden for udbetaling af medlemsbonus og almennyttige bevillinger.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ORSA, herunder at have overblik over de risici, der er forbundet med koncernens forretningsmodel, og at vurdere, om de processer og metoder, der anvendes til at fastlægge koncernens risikoprofil, er tilstrækkelige. ORSA-vurderingen godkendes af Bestyrelsen og anvendes som et centralt beslutningsgrundlag i forbindelse med kapitalplanlægning og vurdering af koncernens langsigtede finansielle robusthed.

Resultatet af koncernens risikostyringsprocesser udgør Bestyrelsens egen vurdering af risiko og solvens og understøttes af baggrundsinformation og materiale leveret af risikostyringsfunktionerne i koncernen.

B.4 Internt kontrolsystem

Koncernens kontrolsystemer er som følge af Koncernens struktur baseret på en model for TGs selvstændige aktiviteter og en model for Tryg.

TG

Som tidligere nævnt er TGs selvstændige aktiviteter af et begrænset omfang, og generelt er der få af aktiviteterne i TG, der indebærer risici, der kan påvirke Koncernens solvens og finansielle stilling. Desuagtet er der i TG imidlertid etableret forretningsgange for væsentlige områder. Disse er hovedsageligt knyttet til investeringsaktiviteterne, donationer i forbindelse med almennyttigt arbejde, udbetaling af medlemsbonus samt generelle finansielle transaktioner. De interne kontroller er konstrueret til at være effektive og risikobaserede. Det betyder, at de aktiviteter, der udgør de største risici med størst konsekvens, underlægges hyppige kontroller, hvor andre aktiviteter kan blive kontrolleret ad-hoc på baggrund af en konkret risikovurdering af aktivitetsområdet.

Kontrollerne udføres i afdelingerne (første linje) og består bl.a. af stikprøvekontroller baseret på en konkret risikovurdering. For finansielle transaktioner er der fire-øjne princip.

TGs compliancefunktion udarbejder årligt en complianceplan, der præsenteres for Risikoudvalget. Complianceplanen er risikobaseret og følger retningslinjerne fastlagt i funktionsbeskrivelsen for nøglefunktionen. Compliancefunktionen udarbejder årligt en compliancerapport for hele Koncernen. Rapporten er bl.a. baseret på arbejdet i Trygs compliancefunktion og præsenteres for Bestyrelsen. Compliancefunktionen kan af egen drift tage emner op vedrørende alle områder i Koncernen, hvis det skønnes relevant. Compliancefunktionen varetager desuden TGs whistleblowerfunktion.

Tryg

Forretningsområderne (første linje) udfører interne kontroller i Tryg i et sådant omfang, at væsentlige risici opdages/overvåges og for at skabe en rimelig sikkerhed for:

- Operationel effektivitet og kvalitet (svindelkontroller, underwriting, salg og skadekontroller osv.)
- Pålidelige data og rapporteringer
- Compliance med interne og eksterne regler og lovgivning

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

Trygs interne kontroller er også konstrueret risikobaseret og med fokus på effektivitet. Det betyder også her, 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.

Alle kontroller er uafhængige. I første forsvarslinje udføres kontrollerne som selvregulering i samme afdeling, hvor de kontrollerede aktiviteter udføres. Anden og tredje forsvarslinje er underlagt krav om uafhængighed. 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, vil en uafhængig part deltage eller revidere kontrollerne, og/eller der vil blive foretaget andre foranstaltninger.

Forretningsområderne 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 lederne af de forretningsenheder, der er underlagt kontrol, og som er ansvarlige for opfølgning på væsentlige fejl og risici fundet ved kontrollerne, og som skal sørge for at udarbejde handlingsplaner, der er nødvendige for at begrænse de fundne fejl og risici fremadrettet. Handlingsplanerne beskriver planen for opfølgning. Det interne kontrolsystem er beskrevet i risikostyringspolitikken.

Trygs compliancefunktion planlægger compliancearbejdet baseret på en risikovurdering af de forskellige områder. Planen forelægges Trygs direktion og risikoudvalg, og der udarbejdes årligt en compliancerapport, der forelægges bestyrelsen. Planen indgår i Koncernens samlede compliancerapport nævnt ovenfor.

B.5 TG Intern Audit

TG har ansat nøglepersonen for Intern Audit-funktionen på deltidsbasis. Nøglepersonen er også ansat i Deloitte. Funktionen rapporterer til direktionen, men præsenterer årligt resultatet af sine audits til Risikoudvalget og hvis det ønskes til den samlede Bestyrelse. Da Intern Audit udføres af medarbejdere, der ikke udfører andre opgaver for TG, er funktionen uafhængig af de vurderede aktiviteter.

B.6 Aktuarfunktionen

TG har dispensation fra Finanstilsynet for kravet om en selvstændig aktuarfunktion, da alle forsikringsrisici er placeret i Tryg A/S.

Koncernens aktuaransvarlige er således Trygs chefaktuar, der er ansat i både Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S.

Den aktuaransvarlige opfylder Finanstilsynets krav til nøgelfunktioner, dvs. egnethed og hæderlighed, og skal have tilstrækkelig viden om Trygs forsikringsvirksomhed og høj faglig viden om aktuarfag og finansmatematik.

B.7 Outsourcing

Der er i Koncernen outsourcet forskellige funktioner.

TG har ikke outsourcet kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter.

Selvom TG kun i begrænset omfang selv har outsourcet funktioner, er koncernen som helhed afhængig af visse centrale funktioner og systemer i Tryg A/S, herunder rapportering, risikostyring, IT-understøttelse og nøglefunktioner.

Disse afhængigheder indgår i TG's vurdering af operationelle risici på koncernniveau og overvåges gennem den etablerede governance- og rapporteringsstruktur mellem TG og Tryg.

I Tryg vurderes løbende, om der er nogen aktiviteter, der kan outsources under hensyntagen til mulige kvalitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Alle beslutninger om outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter træffes af Trygs bestyrelse i henhold til en anbefaling fra direktionen i Tryg. Forinden beslutning om en sådan outsourcing træffes, udarbejdes en analyse for at vurdere, om aktiviteterne er egnede til at outsource, og for at identificere de potentielle risici for de operative selskaber og vurdere, hvordan disse risici mitigeres i tilstrækkeligt omfang. Dette gælder også overgangsrisici, operationelle og exit risici.

Ved valg 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 outsourcingende 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 leverandør 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 de tilladelser, der efter den relevante lovgivning er foreskrevet for at kunne varetage de outsourcete opgaver på en tilfredsstillende måde. Se desuden afsnit B.7 i SFCR for Tryg Forsikring (Bilag 1 s. 38).

B.8 Øvrige oplysninger

Der er ingen øvrige oplysninger.

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisiko

Koncernens forsikringsrisici er alle placeret i de operationelle selskaber.

Skadeforsikring

Skadeforsikring drives i Tryg Forsikring, og indtegning af forsikringsrisiko ('underwriting') tager udgangspunkt i en forsikringspolitik, der foreskriver, at der før indtegning af en forsikringsrisiko sker en kvantificering af den samlede eksponering ved teknisk underwriting baseret på dels Tryg Forsikrings tariffer og, for større risici, en individuel risikovurdering. Store enkeltrisici afdækkes ved brug af reinsurance, og den samlede risikoprofil – under hensyntagen til graden af diversifikation – styres gennem brug af reinsuranceprogrammer for bestemte risikotyper eller brancher.

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

- Tryg Forsikrings prisfastsættelses- og tarifyldeanalyser, som sikrer, at præmien afspejler den underliggende risiko.
- Den interne model, som kvantificerer risikoen efter brug af reinsurance og diversifikation, og som sætter målet for indtjeningen.
- Hensættelsesanalyser, der vurderer udviklingen i skadesårgange for samtlige brancher.

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 Forsikrings hensættelsesmetoder er passende. Vurderingen af hensættelsesniveauerne overvåges på koncernniveau af Aktuarfunktionen via den løbende rapportering beskrevet tidligere.

Livsforsikring

For Tryg Liv er der primært tale om risikolivsforsikring og gruppelev tegnet i Danmark og Sverige. Selskabet har ikke forsikringer med opsparingselementer. Porteføljen er indtegnet før 2007, og der foretages ikke nytegning. Nytegning af tilsvarende forsikringer sker i Tryg Forsikring A/S' svenske filial Trygg-Hansa Försäkring. Porteføljens afløb følger den plan, der blev lagt ved porteføljens overtagelse.

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

Underwritingrisiko er 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 Liv via standardformlen, hvor kapitalkravene fra forsikringsprodukterne opgøres.

Hensættelsesrisiko er 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.

Tryg Liv er meddækket på Tryg Forsikrings reinsuranceprogram.

Der henvises til Tryg Livs egen SFCR-rapporter afsnit 3 (bilag 1-3) for yderligere oplysninger om forsikringsrisikoen.

C.2 Markedsrisiko

Risikofaktorer

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af volatilitet på finansmarkederne. I tabellen nedenfor er angivet de hovedrisici, der kan påvirke resultatet af Koncernens investeringsaktiviteter.

Hovedfaktorer, der påvirker markedsrisikoen	
Pengepolitik og renteniveau	Pengepolitikker påvirker rentemiljøet. I 2025 har centralbankerne i USA og Europa lempet pengepolitikken for at stimulere væksten. Der er dermed både risiko for recession og/eller ophedning af økonomien, hvorved priserne på fixed income aktiver kan henholdsvis falde og stige i de to mulige scenarier. TG er eksponeret for denne risiko som følge af sin obligationsbeholdning, der ved udgangen af 2025 udgjorde 2.104 mio. DKK. Tryg er i mindre grad udsat for renterisiko takket være deres matchingstrategi. Samlet set er Koncernens renterisiko moderat.
Aktiemarkeder	Volatilitet i aktieeksponering kan i visse perioder være højere end normalt. Efter længere perioder med høje afkast vil der ofte ses pludselige korrektioner på aktiemarkedet. Perioder med mere betydelige tab (finansielle kriser) kan forekomme, men det ses knap så ofte. TG har ikke børsnoterede aktier, men en beholdning af unoterede kapitalfonde, som kan påvirkes af negativ udvikling på aktiemarkederne. TG har i 2025 afhændet alle aktier i SATS og har derfor ingen børsnoterede aktier. Tryg har i 2024 omlagt investeringsstrategien for den fri portefølje så der heller ikke der er børsnoterede aktier. Risikoen ved udsving er således også her moderat.
Ejendomsmarkeder	Koncernens eksponering i forhold til ejendomsmarkedet har ændret sig fra hovedsageligt at være nordisk og direkte ejede ejendomme til overvejende at være eksponering mod fonde og globale ejendomme. Både TG's og Trygs ejendomsporteføljer er desuden under afvikling og udgør samlet ca. 2,6 mia. DKK. I tilfælde af økonomisk nedgang eller bare afmatning kan de pågældende ejendomme naturligvis opleve såkaldt tomgang og stigende omkostninger, hvilket vil påvirke værdien negativt.

Kreditmarkeder	TG har enkelte fondsinvesteringer, der er investeret i unoterede kreditter, og er som sådan eksponeret for udviklingen i kreditmarkedet. Herudover påvirkes obligationsbeholdningen også. Trygs er også eksponeret mod højrentelån og virksomhedsobligationer fra nye markeder, som indebærer er vis kreditrisiko.
Politiske risikofaktorer	Politiske begivenheder, såsom de amerikanske todsatser i 2025, krige og konflikter i f.eks. Mellemøsten m.v. eller regulatoriske ændringer, kan alle påvirke de finansielle markeder, både direkte og indirekte.
Valuta	Koncernen opererer i flere lande. Derfor er Koncernens nettoaktiver udsat for bevægelser i valutakurser. Koncernens primære valutaeksponeringer er SEK, NOK, USD og EUR. Hvis værdien af DKK styrkes, vil værdien af nettoaktiver i andre valutaer falde, når de omregnes til DKK og konsolideres.
Kreditspændrisiko	Defineret som risikoen, der opstår fra negativ prisbevægelse i en sektor i forhold til markedet, hvilket for eksempel kan skyldes ændringer i markedets opfattelse af industrisektoren.

Investeringspolitik

TG

De overordnede rammer for investeringerne i TG fastlægges i investeringspolitikken. Investeringspolitikken godkendes af bestyrelsen og tilsiger en konservativ investeringsprofil. Politikken foreskriver desuden, at investeringerne foretages med fokus på likviditet og solvens, og der sættes rammer for risikokoncentration.

Den regnskabsmæssige værdi af TGs investeringer udgjorde ved udgangen af 2025 3,8 mia. DKK med 0,5 mia. DKK investeret i den større investering Falck, og 3,3 mia. DKK investeret i kapital- og kreditfonde samt danske realkreditobligationer.

Tryg

Investeringspolitikken for Tryg fastlægges i Tryg A/S' bestyrelse med udgangspunkt i en konservativ risikoprofil. Investeringsrisikoen styres ved at anskue den samlede eksponering og kapitalanvendelsen per aktivklasse (obligationer, aktier, ejendomme, osv.). Et vigtigt element i styringen af Trygs investeringsrisiko er selskabets matchstrategi, ifølge hvilken investeringsaktiver svarende til de forsikringstekniske hensættelser investeres i rentebærende aktiver med en rentefølsomhed, der i kombination med renteswaps modsvarer, og dermed afdækker, rentefølsomheden på de diskonterede hensættelser i videst muligt omfang. Matchporteføljen udgør cirka 70% af Tryg Forsikrings investeringer, mens den Fri portefølje udgør de resterende 30%. Formålet med den frie portefølje er at maksimere investeringsafkastet i forhold til den accepterede investeringsrisiko i henhold til bestyrelsens politik og retningslinjer for investeringsområdet.

For yderligere information vedrørende Trygs investeringspolitik henvises til Trygs årsrapport.

Stresstest og følsomhedsanalyse

I følsomhedsanalysen er effekterne af forskellige påvirkninger af markedsræssige forhold vist.

Scenarierne afspejler, hvor meget Koncernens resultat vil ændre sig, hvis der opstår

- en stigning på 1 procentpoint i rentekurven
- et fald på 15% i aktiemarkedet
- et fald på 15% i ejendomsrarkedet
- et fald på 15% på valutaer, som Tryg Forsikring eller TG er eksponeret for

2025	TRYG	TG	Koncern
DKK			
Effekt af 1 % parallel stigning i rentekurve			
NOK:			
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-124	0	-124
Højre diskontering af erstatningshensættelser	133	0	133
Nettoeffekt af rentestigning	9	0	9
SEK			
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-901	0	-901
Højre diskontering af erstatningshensættelser	1.124	0	1.124
Nettoeffekt af rentestigning	223	0	223
DKK, EUR og andre			
Påvirkning af rentebærende værdipapirer	-704	-57	-761
Højre diskontering af erstatningshensættelser	543	0	543
Nettoeffekt af rentestigning	-161	-57	-218
Aktiemarkedet			
15 % fald i aktiemarkedet	0	-177	-177
Påvirkning af derivater og lign.	0	0	0
Ejendomsrarkedet			
15 % fald i ejendomsrarkedet	-348	-55	-403
Valutamarkedet			
Aktier			
15 % fald i eksponerede valutaer (ekskl. EUR) i forhold til DKK	-812	-164	-976
Påvirkning af derivater	812	0	812
Nettopåvirkning ved valutakursfald	-1	-164	-164
Teknisk resultat pr. år:			
Påvirkning ved 15% ændring i NOK i forhold til DKK	+/- 174	0	+/- 174
Påvirkning ved 15% ændring i SEK i forhold til DKK	+/- 438	0	+/- 438

Figur 8: Følsomhed i investeringsaktiverne

For gennemsigtighed er vist én kolonne med det konsoliderede Tryg A/S og én med TGs bidrag, og den første søjle er rapporteret i Tryg A/S' årsrapport. Som det ses, ligger den altovervejende del af følsomheden i Tryg.

C.3 Kreditrisiko

Koncernens kreditrisiko består dels i tilgodehavender opstået i forbindelse med genforsikring og dels indeståender i pengeinstitutter. Vedr. genforsikring henvises til SFCR for Tryg Forsikring A/S, mens der vedr. indeståender primært er tale om TGs bankindeståender.

Disse er foretaget i Danske Bank, der er A-ratet hos S&P og udpeget som SIFI af Finanstilsynet.

Samlede indeståender i TGs solvensbalance udgjorde ultimo 2025 248 mio. DKK.

C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at virksomheden ikke kan betale til forfaldsdag. Risikoen styres løbende ved brug af en aktiv likviditetsstyring og ved tilgængelige kreditrammer.

C.5 Operationelle risici

Operationel risikostyring skal sikre, at Koncernen ikke udsættes for unødvendige økonomiske tab og skade på omdømme. De operationelle risici relaterer sig til fejl eller svigt i interne procedurer, besvigelser, nedbrud i infrastruktur, IT-sikkerhed og lignende faktorer.

Da operationelle risici hovedsageligt vedrører interne processer, ligger fokus på at sikre et passende kontrolmiljø. I praksis gøres dette ved hjælp af procedurer, kontroller og retningslinjer for væsentlige dele af aktiviteterne.

På koncernniveau ligger de væsentlige operationelle risici i Tryg, hvor der er etableret et robust setup for håndtering af operationelle risici. Der er bl.a. udarbejdet en beredskabsplan, som aktiveres i tilfælde af, at Tryg rammes af en stor krise. Ifølge planen er der etableret et 'Crisis Management Team' for Tryg, nationale beredskabsteams på landniveau samt forretningsberedskabsteams i de enkelte områder. Der er udarbejdet beredskabsplaner på de væsentligste områder. Derudover er der etableret omfattende IT-beredskabsplaner, der primært er rettet mod forretningskritiske systemer. Koncernen arbejder desuden generelt med ISO 27001 standarden som udgangspunkt for IT-sikkerhed.

C.6 Andre væsentlige risici

Strategisk risiko

Den strategiske risiko er risikoen for tab som følge af Koncernens strategiske position. 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 tab som følge af manglende overholdelse af regler, bestemmelser, markedsstandarder eller interne retningslinjer. Håndtering af compliancerisikoen koordineres via dels Koncernens compliancefunktion, der er placeret i TG, og dels Tryg Forsikrings compliancefunktion. Disse arbejder

tæt sammen, deltager bl.a. i branchekomiteer i forbindelse med lovgivningsmæssig overvågning, sikrer implementering af lovgivningsmæssige bestemmelser i forretningsgange m.v., sørger for løbende træning inden for compliancemæssige områder og udfører compliancekontroller i organisationen. Compliancerisici og resultatet af de udførte compliancekontroller rapporteres til bestyrelsernes risikoudvalg.

Omdømmerisiko

Omdømmerisiko er risikoen for, at Koncernens 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.

C.7 Yderligere oplysninger

Der er ingen yderligere oplysninger.

D. Værdiansættelse til solvensformål

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

Balance 2025					
Mio. DKK	TG	Regul.	Solvency II	Own funds-%	Own funds
Aktiver					
Driftsmidler	5		5	100,0%	5
Domicilejendom (leasingaktiver)	4		4	100,0%	4
Materielle aktiver i alt	8	0	8		8
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18.755	30.764	49.519	0,0%	0
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	0	100,0%	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	100,0%	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	18.755	30.764	49.519		0
Kapitalandele	1.674	-136	1.538	100,0%	1.538
Investeringsforeningsandele	0		0	100,0%	0
Obligationer	2.104		2.104	100,0%	2.104
Indlån i kreditinstitutter	248		248	100,0%	248
Øvrige	3		3	100,0%	3
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	4.030	-136	3.894		3.894
Investeringsaktiver i alt	22.785	30.628	53.413		3.894
Aktuelle skatteaktiver	116	0	116	100,0%	116
Udskudte skatteaktiver	3	-3	0	100,0%	0
Andre aktiver i alt	120	-3	116		116
Periodeafgrænsningsposter i alt	3	-3	0	100,0%	0
Aktiver i alt	22.916	30.621	53.538		4.018
Passiver					
Egenkapital i alt	20.932	26.055	46.987		0
Ansvarlig lånekapital i alt	992	-449	543	-100,0%	-543
Gæld til kreditinstitutter	0		0	-100,0%	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	-100,0%	0
Anden gæld	992	-8	984	-100,0%	-984
Gæld, i alt	992	-8	984		-984
Passiver i alt	22.916	25.598	48.514		-1.527
Opgørelse Own funds for koncern					
Own funds solvency II balance, TG					2.491
Tilgodehavende udbytte fra Tryg			610	100,0%	610
Hensat medlemsbonus			1.250	-100,0%	-1.250
Own funds, TG					1.851
Own funds, Tryg (indregnet med pro rata ejerandel)					6.704
TG koncern own funds					8.555

Figur 9: Solvensbalance og beregning af Own Funds for Koncernen

Idet der anvendes metode 2 ved indregning, indgår de operative selskaber i solvensberegningerne med deres respektive SCR og Own Funds.

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.

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

D.1 Aktiver

Investeringer

Investeringer omfatter finansielle aktiver til dagsværdi, der indregnes via resultatopgørelsen. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne er erhvervet med henblik på.

Finansielle aktiver indregnes til dagsværdi ved første indregning, hvis de indgår i en portefølje, der styres efter dagsværdien.

De enkelte poster i solvensbalancen gennemgås nedenfor.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indeholder værdien af Tryg baseret på indre værdi. Korrektion i forhold til solvensbalancen består af forskellen op til den børsnoterede markedsværdi. TG anvender og indregner Trygs opgørelse af solvens forholdsmæssigt, og denne post indgår således ikke i solvensberegningen.

Ved opgørelsen af solvensprocent for Tryg er skyldigt udbytte fra regnet Trygs Own Funds. 49,4% af det skyldige udbytte tilfalder TG. For at sikre symmetri i beregningen på koncernniveau indgår TG's andel af udbyttet som et tilgodehavende og indregnes i TG's Own Funds. TG's tilgodehavende udbytte per 31.12.2025 udgør 610 mio. DKK.

Kapitalandele

Større investeringer består af selskabet Falck, som TG per 31.12.2025 ejede 14% af.

Værdien af Falck på gældfri basis tager udgangspunkt i en beregning baseret på en multipelmodel, hvor normaliseret EBITA for seneste 12 måneder multipliceres med en multipel baseret på en peer-gruppe.

Ved opgørelse af egenkapitalværdien af Falck normaliseres den netto rentebærende gæld. Da værdien er opgjort pr. 31.12.2025, er der ikke sket yderligere regulering af værdien til solvensformål. Værdien af ejerandelen i Falck er i solvensberegningen opgjort til 277 mio. DKK.

Øvrige kapitalandele består af investeringer i ejendoms-, kredit- og private equity fonde.

Værdiansættelsen af fondene foretages kvartalsvis af fondenes forvaltere. Værdiansættelsen er typisk ét kvartal bagud, og værdien af fondene er derfor opgjort per 30.9.2025 med tillæg/fradrag for ind- og udbetalinger i løbet af seneste kvartal. Værdien per 31.12.2025 er summen af følgende:

- Værdien per 30.9.2025 fremregnes ved at anvende ændringen i aktieindekset for MSCI Europe AC³.
- Ind- og udbetalinger sker løbende gennem kvartalet, og værdien af disse fremregnes derfor ved at anvende 50% af ændringen i aktieindekset for MSCI Europe AC.

³ MSCI Europe AC anvendes som tilnærmelse for det af EIOPA definerede indeks brugt til beregning af den anticykliske aktiejustering. EIOPAs indeks omfatter et vægtet gennemsnit af 11 primært europæiske indeks (herunder AEX, CAC40, DAX, FTSE All-Share Index m.fl.)

- Omregning til aktuel kurs ultimo kvartalet samt evt. justering af hensat management fee sker ultimo kvartalet, hvorfor der ikke sker yderligere justeringer af disse før indregning.

Langt hovedparten af fondene er udenlandske, og ved omregning af værdien til danske kroner per 31.12.2025 anvendes valutakursen per denne dato.

Værdien af alternativerne er opgjort til 1.151 mio. DKK.

Obligationer

Likvide kapitalforvaltningsaktiver består dels af investeringer i danske børsnoterede, dækkede realkreditobligationer og dels i danske og udenlandske grønne obligationer. De grønne obligationer er nomineret i Euro og kan være udstedt af stater, realkreditinstitutter, virksomheder og overstatslige institutioner. Obligationerne er optaget til børskurs ultimo december 2025. Værdien af porteføljen er 2.104 mio. DKK.

Indlån i kreditinstitutter

Indeståender i pengeinstitutter består dels af danske kroner og dels af en række valutakonti, der primært bruges i forbindelse med ind- og udbetalinger vedrørende alternativerne beskrevet ovenfor. Indeståender i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner til valutakursen ultimo december 2025.

Øvrige aktiver

Øvrige aktiver består primært af indeståender i danske pengeinstitutter samt af en række mindre poster omfattende bl.a. materielle anlægsaktiver og skatteaktiver.

D.2 Tekniske hensættelser

Da alle forsikringstekniske hensættelser forefindes i de operative selskaber, er der ikke i TGs solvensbalance indregnet forsikringsmæssige hensættelser. For de enkelte selskabers hensættelser henvises til bilag 1, og 2.

D.3 Andre forpligtelser

Ansvarlig lånekapital

TG har et ansvarligt lån, der kvalificerer til tier 2. Lånet indregnes til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger, se afsnit E1.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet indregner aktuel skat i henhold til skattelovgivningen i de enkelte skatteretlige jurisdiktioner, 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem den skattemæssige og den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på

grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når det udskudte skatteaktiv realiseres, eller den udskudte skatteforpligtelse afregnes. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes, når det er sandsynligt, at den midlertidige forskel kan anvendes til udligning af fremtidig indtjening.

Andre hensættelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Gæld

Gæld omfatter bankgæld, gæld i forbindelse med leasing, aktuelle skatteforpligtelser samt anden gæld. TG har i 2025 opsagt den garanterede kreditfacilitet.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi efter samme praksis, som gælder for finansielle aktiver. Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris ved anvendelsen af 'den effektive rentes metode' og vurderes at svare til markedsværdi.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

TG benytter ikke andre alternative værdiansættelsesmetoder end dem, der er nævnt under D.1.

D.5 Yderligere information

Der er ikke yderligere information.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Koncernens kapitalstyring tager udgangspunkt i, at TG opfylder koncernkravene som defineret i EU forordningen EU 2015/35.

TG har søgt og fået tilladelse til at opgøre solvens på gruppeniveau ved indregning af de operative enheder med brug af metode 2 som beskrevet i EU direktiv 2009/138/EF.

TG udarbejder en kapitalplan og kapitalnødplan, der mindst en gang årligt godkendes af Bestyrelsen. Kapitalplanen viser selskabets sandsynlige udvikling i solvensdækningen over en flerårig periode under hensyn 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 Koncernens 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 Koncernens solvens behandles kvartalsvis i Bestyrelsen og dennes risikoudvalg.

TGs kapitalforhold påvirkes også af beslutning om eventuel udbetaling af medlemsbonus. Medlemsbonus kan udbetales efter beslutning fra repræsentantskabet på baggrund af årets resultat. Medlemsbonus er derfor at sidestille med et udbytte, og foreslået medlemsbonus fratrækkes derfor kapitalgrundlaget i solvensopgørelsen. Foruden medlemsbonus uddeler TG årligt op mod 775 mio. DKK til almennyttige aktiviteter. Disse indgår som en del af driften og påvirker således ikke kapitalopgørelsen.

Vilkår for Koncernens ansvarlige lån

Ultimo 2025 har Koncernen syv ansvarlige lån, der opfylder Tier 1 eller Tier 2 kravene. Det ene lån er som nævnt optaget i TG, mens de øvrige er optaget i Tryg Forsikring.

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

Lånevilkår:

Långiver

Hovedstol

Kurs ved udstedelse

Udstedelsestidspunkt

Udløbsår

Lånet kan opsiges af låntager fra

Afdragsprofil

Rentestruktur

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

¹⁾ Annuleret i 2025

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

Udstedte ansvarligt lån

	Obligationslån 1.300 mio. SEK		Obligationslån 800 mio. SEK		Obligationslån 1.000 mio. SEK ¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Amortiseret kostpris, indregnet i balancen	896	843	551	0	214	647
Dagsværdien på balancedagen	900	826	552	0	217	655
Anvendt kurs til opgørelse af dagsværdi på balancedagen	100	98	100	0	100	101
Kurstab og omkostninger i alt på balancedagen	1	1	2	0	2	2
Årets renteudgifter	30	41	4	0	30	40
Effektiv rente	3,85%	5,39%	3,75%	0,00%	4,35%	5,79%

Lånevilkår:	Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer		Børsnoterede obligationer	
	1.300 mio. SEK	800 mio. SEK	800 mio. SEK	1.000 mio. SEK	1.000 mio. SEK	1.000 mio. SEK
Långiver						
Hovedstol	1.300	800	800	1.000	1.000	1.000
Kurs ved udstedelse	100	100	100	100	100	100
Udstedelsestidspunkt	Maj 2021	Oktober 2025	Oktober 2025	Februar 2021	Februar 2021	Februar 2021
Udløbsår	2051	2056	2056	Uendelig løbetid	Uendelig løbetid	Uendelig løbetid
Lånet kan opsiges af låntager fra	2026	2030	2030	2026	2026	2026
Afdragsprofil	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit	Afdragsfrit
Rentestruktur	1,15 % over STIBOR 3M (indtil 2031)	1,15 % over STIBOR 3M (indtil 2035)	1,15 % over STIBOR 3M (indtil 2035)	2,40 % over STIBOR 3M	2,40 % over STIBOR 3M	2,40 % over STIBOR 3M
	2,15 % over STIBOR 3M (fra 2031)	2,15 % over STIBOR 3M (fra 2035)	2,15 % over STIBOR 3M (fra 2035)			

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

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

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

Kreditorerne har ikke mulighed for at tilbagekalde lånene før hovedforfald eller på anden måde omgå lånenes vilkår. Lånene bliver automatisk accelereret ved likvidering eller konkurs af TG eller Tryg Forsikring A/S. Første mulige opsigelse af de ovennævnte lån er i 2025, 2026, 2027 og 2030.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

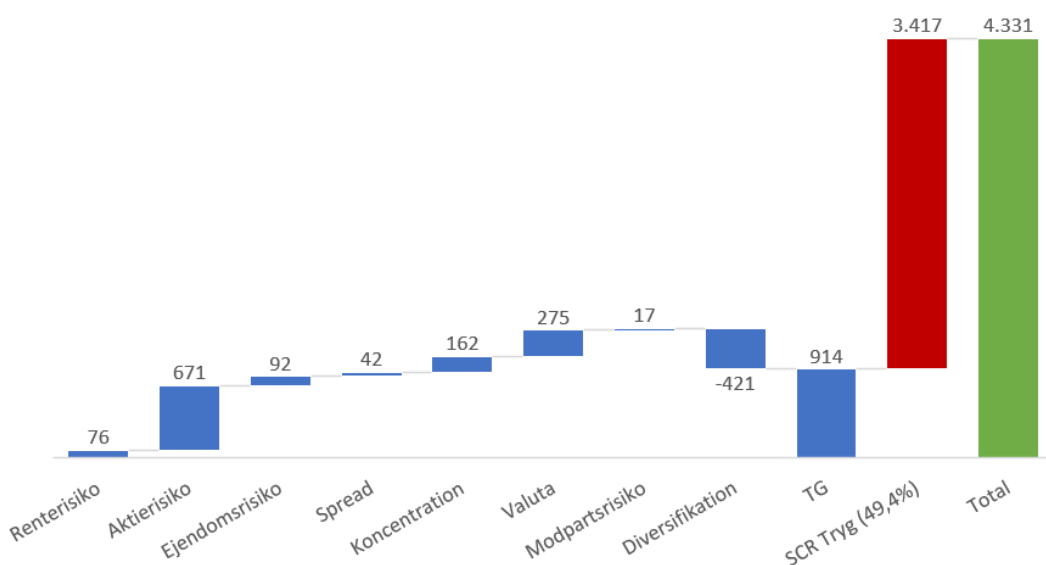
Koncernens solvenskapitalkrav opgøres ved at indregne solvenskrav (SCR) og solvenskapital (Own Funds) fra de underliggende operative enheder ved brug af metode 2, og hertil lægges SCR og Own Funds for moderselskabet opgjort i henhold til standardmodellen.

Solvenskravet

Solvenskravet beregnes som nævnt fra solvenskravene i hver af de respektive operative enheder samt TGs standalone krav opgjort ved standardmodellen.

TG

TGs standalone SCR opgøres ved brug af standardmodellen, idet TG anvender markedsrisikomodulet og modpartsrisikomodulet. Det vurderes, at standardformlens antagelser generelt set er retvisende i forhold til TGs aktuelle risikoprofil, men der er undtagelser. Sammensætningen af Koncernens solvenskapitalkrav er vist på figuren nedenfor.



Figur 10: Sammensætning af SCR for Koncernen (mio. DKK)

Tryg Forsikring A/S

Tryg benytter efter godkendelse af Finanstilsynet en partiel intern model til opgørelse af solvenskravet for Tryg Forsikring. Rammerne for brug af denne er beskrevet i SFCR rapporten for Tryg Forsikring afsnit E.4. Tryg Forsikrings SCR-krav udgør 6.916 mio. DKK.

Tryg Livsforsikring A/S

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.

Tryg Invest A/S

Tryg Invest A/S er en selvstændig juridisk enhed, der gør det muligt at forvalte midler for nærtstående partnere inden for Trygs set-up. I forbindelse med ændringen i investeringsstrategien for Tryg er det besluttet at afvikle Tryg Invest A/S over de kommende år. Tryg Invest har ingen nævneværdig investeringsrisiko på egen balance.

Solvenskravet ultimo 2025 for Koncernen udgjorde i alt 4.330 mio. DKK.

Kapitalgrundlaget (Own Funds)

I lighed med opgørelsen af solvenskravet opgøres Koncernens kapitalgrundlag som summen af de underliggende enheders kapitalgrundlag vægtet med ejerandelen og tillagt TGs kapitalgrundlag. Kapitalgrundlaget udgjorde for Koncernen 8.555 mio. DKK.

Tryg A/S påbegyndte i foråret 2025 et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. DKK, som blev afsluttet i andet kvartal 2025. TG deltog ikke i tilbagekøbsprogrammet og TGs ejerandel steg således over programmets løbetid. TG har i tredje og fjerde kvartal opkøbt aktier i Tryg. Det skal bemærkes, at påvirkning af Own Funds ikke er symmetrisk for Koncernselskaberne, idet Trygs own funds belastes med tilbagekøbsprogrammets fulde beløb fra start, mens bidraget til Koncernens own funds, som følge af den stigende ejerandel i Tryg, indregnes løbende over tilbagekøbsprogrammets løbetid.

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

Ikke relevant.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Se SFCR for Tryg Forsikring A/S (Bilag 1).

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Koncernen og alle operative selskaber overholder solvenskrav og minimumskrav.

E.6 Andre oplysninger

Alle selskaber under Tryg A/S indregnes i solvensopgørelsen ved metode 2 i henhold til godkendelse fra Finanstilsynet.

Appendix: Indberetningskemaer for Koncernen (FARG)

Bilag (selvstændigt dokument):

Bilag 1. SFCR for Tryg Forsikring A/S

Bilag 2. SFCR for Tryg Livsforsikring A/S

APPENDIX

S.02.01

Balance

Tusind

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026
(Kladde) SFCR 2025

Aktiver		Solvens II-værdi
		C0010
Goodwill	R0010	
Udskudte anskaffelsesomkostninger	R0020	
Immaterielle aktiver	R0030	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	3.161
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	R0060	8.356
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0070	10.346.314
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	0
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	R0090	6.704.040
Aktier	R0100	276.916
Aktier - type 1	R0110	0
Aktier - type 2	R0120	276.916
Obligationer	R0130	2.104.386
Statsobligationer	R0140	113.652
Erhvervsobligationer	R0150	1.990.734
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0
Investeringsforeninger	R0180	1.260.973
Derivater	R0190	0
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0220	0
Realkreditlån og lån	R0230	0
Policelån	R0240	0
Realkreditlån og lån til individer	R0250	0
Andre realkreditlån og lån	R0260	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	0
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	0
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	0
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	0
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0310	0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Indskud til cedenter	R0350	0
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	R0360	0
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	609.697
Egne aktier	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	247.868
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	119.850
Aktiver i alt	R0500	11.335.246
Forpligtelser		Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	R0510	0
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	R0520	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	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0
Bedste skøn	R0580	0
Risikomargin	R0590	0
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0600	0
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	R0610	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0
Bedste skøn	R0630	0
Risikomargin	R0640	0
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	R0650	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0
Bedste skøn	R0670	0
Risikomargin	R0680	0
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	R0690	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0
Bedste skøn	R0710	0
Risikomargin	R0720	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730	
Eventualforpligtelser	R0740	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0
Indskud fra genforsikringselskaber	R0770	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	0
Derivater	R0790	0
Gæld til kreditinstitutter	R0800	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	0
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	0
Efterstillet gæld	R0850	1.000.000
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	1.000.000
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	984.110
Passiver i alt	R0900	1.984.110
Overskydende aktiver i forhold til passiver		Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	9.351.136

S.05.01

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026 (Kladde) SFCR 2025

Skadesforsikring		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring		
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring
		C0010	C0020	C0030
Tegnede præmier				
Brutto - Direkte virksomhed	R0110	879.242	7.436.368	1.008.883
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130			
Genforsikringsandel	R0140	0	24.049	1.637
Netto	R0200	879.242	7.412.319	1.007.245
Præmieindtægter				
Brutto - Direkte virksomhed	R0210	870.932	7.607.342	1.014.716
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230			
Genforsikringsandel	R0240	0	24.100	1.637
Netto	R0300	870.932	7.583.242	1.013.079
Erstatningsudgifter				
Brutto - Direkte virksomhed	R0310	547.892	4.176.364	159.898
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330			
Genforsikringsandel	R0340	0	16.960	-98
Netto	R0400	547.892	4.159.404	159.996
Omkostninger	R0550	230.474	1.332.909	209.765
Andre omkostninger	R1210			
Samlede omkostninger	R1300			

Livsforsikring		Livsforsikring		
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring
		C0210	C0220	C0230
Tegnede præmier				
Brutto	R1410	0	308.362	0
Genforsikringsandel	R1420	0	714	0
Netto	R1500	0	307.647	0
Præmieindtægter				
Brutto	R1510	0	306.680	0
Genforsikringsandel	R1520	0	714	0
Netto	R1600	0	305.965	0
Erstatningsudgifter				
Brutto	R1610	0	307.545	0
Genforsikringsandel	R1620	0	-2	0
Netto	R1700	0	307.547	0
Omkostninger	R1900	0	10.751	0
Andre omkostninger	R2510			
Samlede omkostninger	R2600			
Genkøb i alt	R2700	0	0	0

S.05.01

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026 (Kladde) SFCR 2025

Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring					
Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring
C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
2.705.484	9.648.451	423.481	12.552.977	1.802.569	1.019.795
0	0	0	0	0	0
5.410	30.876	14.093	766.338	129.794	793.046
2.700.073	9.617.575	409.388	11.786.639	1.672.775	226.748
2.760.652	9.719.986	525.412	12.715.397	1.803.613	1.011.411
0	0	0	0	0	0
5.410	31.112	14.163	754.575	132.786	789.689
2.755.241	9.688.874	511.249	11.960.822	1.670.827	221.722
1.669.588	5.920.136	277.102	5.969.901	755.662	237.739
0	0	0	0	0	0
-44.819	5.798	1.115	236.658	46.966	202.574
1.714.407	5.914.338	275.987	5.733.243	708.696	35.164
555.318	2.116.317	114.963	2.822.898	392.986	-195.201

Livsforsikring			Livsgenforsikring		I alt
Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
137.240	0	0	0	0	445.602
0	0	0	0	0	714
137.240	0	0	0	0	444.887
136.738	0	0	0	0	443.417
0	0	0	0	0	714
136.738	0	0	0	0	442.703
52.612	542.419	492.829	0	0	1.395.404
0	0	0	0	0	-2
52.612	542.419	492.829	0	0	1.395.407
12.379	0	0	0	0	23.130
					0
					23.130
0	0	0	0	0	0

S.05.01

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026 (Kladde) SFCR 2025

Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring			Accepteret ikkeproportional genforsikring		
Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring
C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150
0	1.670.561	439.741			
0	0	0			
			0	0	0
0	1.232	-64.283	0	0	0
0	1.669.329	504.024	0	0	0
0	1.385.317	488.212			
0	0	0			
			0	0	0
0	1.258	-64.034	0	0	0
0	1.384.059	552.246	0	0	0
0	937.745	1.152.166			
0	0	0			
			0	0	0
0	178	-9.846	0	0	0
0	937.568	1.162.012	0	0	0
0	271.247	100.014	0	0	0

S.05.01

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter
branche

Tusind

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026
(Kladde) SFCR 2025

Accepteret ikkeproportional genforsikring	I alt
Ikkeproportional ejendomsforsikring	
C0160	C0200
	39.587.551
	0
0	0
0	1.702.194
0	37.885.358
	39.902.990
	0
0	0
0	1.690.695
0	38.212.295
	21.804.193
	0
0	0
0	455.487
0	21.348.706
0	7.951.689
	0
	7.951.689

S.05.02

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026 (Kladde) SFCR 2025

Skadesforsikring		Hjemland	Top 5-lande (efter værdien af tegnede bruttopræmier)	
			AT	DE
		C0080	C0090	C0090
Tegnede præmier				
Brutto - Direkte virksomhed	R0110	18.342.173	40.386	173.406
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	639.388	30.922	138.072
Netto	R0200	17.702.785	9.464	35.334
Præmieindtægter				
Brutto - Direkte virksomhed	R0210	18.238.348	40.570	176.178
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	638.238	31.061	140.290
Netto	R0300	17.600.111	9.509	35.888
Erstatningsudgifter				
Brutto - Direkte virksomhed	R0310	9.766.657	4.761	8.080
Brutto - Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0
Brutto - Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	127.966	3.334	5.852
Netto	R0400	9.638.692	1.426	2.229
Omkostninger	R0550	4.173.481	-8.268	-55.338
Andre omkostninger	R1210			
Samlede omkostninger	R1300			

Livsforsikring		Hjemland	Top 5-lande (efter værdien af tegnede bruttopræmier)		I alt
			SE		
		C0220	C0230	C0280	
Tegnede præmier					
Brutto	R1410	308.362	137.240	445.602	
Genforsikringsandel	R1420	714	0	714	
Netto	R1500	307.647	137.240	444.887	
Præmieindtægter					
Brutto	R1510	306.680	136.738	443.417	
Genforsikringsandel	R1520	714	0	714	
Netto	R1600	305.965	136.738	442.703	
Erstatningsudgifter					
Brutto	R1610	849.963	545.441	1.395.404	
Genforsikringsandel	R1620	-2	0	-2	
Netto	R1700	849.966	545.441	1.395.407	
Omkostninger	R1900	10.751	12.379	23.130	
Andre omkostninger	R2510			0	
Samlede omkostninger	R2600			23.130	

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter land

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026 (Kladde) SFCR 2025

Top 5-lande (efter værdien af tegnede bruttopræmier)			I alt
FI	NO	SE	
C0090	C0090	C0090	C0140
99.315	8.727.419	12.087.957	39.470.655
0	0	0	0
0	0	0	0
72.531	389.603	345.564	1.616.080
26.783	8.337.816	11.742.393	37.854.575
99.119	8.761.759	12.486.957	39.802.930
0	0	0	0
0	0	0	0
73.257	448.532	284.623	1.616.001
25.862	8.313.227	12.202.333	38.186.930
4.656	5.876.661	6.143.281	21.804.096
0	0	0	0
0	0	0	0
13.255	246.637	58.369	455.413
-8.599	5.630.024	6.084.912	21.348.684
-30.437	1.526.163	2.349.183	7.954.785
			0
			7.954.785

S.23.01

Kapitalgrundlag

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026
(Kladde) SFCR 2025

Basiskapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset
		C0010	C0020
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	3.741.000	3.741.000
Ikke til rådighed stående, indkaldt, men ikke indbetalt stamaktiekapital på koncernniveau	R0020	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0	
Ikke til rådighed stående, efterstillede gensidige medlemskonti på koncernniveau	R0060	0	
Overskudskapital	R0070	17.188.074	17.188.074
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	R0080	0	0
Præferenceaktier	R0090	0	
Ikke til rådighed stående præferenceaktier på koncernniveau	R0100	0	
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0	
Ikke til rådighed stående overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier på koncernniveau	R0120	0	
Afstemningsreserve	R0130	-12.831.098	-12.831.098
Efterstillet gæld	R0140	1.000.000	
Ikke til rådighed stående efterstillet gæld på koncernniveau	R0150	0	
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	3.161	
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	R0170	0	
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndighed	R0190	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	R0200	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	R0210	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
-------	---

Fradrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0
Heraf fratrukket i henhold til artikel 228 i direktiv 2009/ 138/EF	R0240	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	R0250	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med fradrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	R0260	6.704.040	6.704.040
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	R0270	0	0
Fradrag i alt	R0280	6.704.040	6.704.040

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag		I alt	Tier 1 — ubegrænset
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	2.397.096	1.393.936

Supplerende kapitalgrundlag		I alt	Tier 1 — ubegrænset
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0	

Tusind

Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
C0030	C0040	C0050
	0	
	0	
	0	
	0	
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	1.000.000	0
0	0	0
		3.161
		0
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0

Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
0	0	
0	0	
0	0	0
0	0	0
0	0	0
0	0	0

Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
0	1.000.000	3.161

Tier 1 — begrænset	Tier 2	Tier 3
	0	

Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0	
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0	
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	R0340	0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	R0350	0	
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	R0360	0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	R0370	0	
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau	R0380	0	
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0	
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0	
Kreditinstitutter, investeringselskaber, finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde	R0410	0	0
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	R0420	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	R0430	0	0
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	R0440	0	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes	R0450	6.704.040	6.704.040
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusive koncerninterne transaktioner	R0460	6.704.040	6.704.040
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0520	2.397.096	1.393.936
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0530	2.393.936	1.393.936
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0560	1.850.915	1.393.936
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0570	1.747.131	1.393.936
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af koncernens solvenskapitalkrav (inklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0660	8.554.954	8.097.975
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0610	1.765.978	
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	R0680	4.330.600	
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	R0650	98,93 %	
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav (inklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	R0690	197,55 %	

Afstemningsreserve		I alt
		C0060
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	9.351.136
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	1.250.000
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	20.932.235
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	R0750	0
Afstemningsreserve	R0760	-12.831.098
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	R0780	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	0

	0	
	0	0
	0	0
	0	
	0	0
	0	
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
0	0	
0	0	
0	0	
0	0	
0	0	0
0	0	0
0	1.000.000	3.161
0	1.000.000	
0	456.979	0
0	353.196	
0	456.979	0

Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender standardformlen

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026 (Kladde)
SFCR 2025

Solvensbehov beregnet på grundlag af standardformlen		Bruttosolvenskapitalkrav
		C0110
Markedsrisici	R0010	909.557
Modpartsrisici	R0020	17.010
Livsforsikringsrisici	R0030	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	0
Diversifikation	R0060	-12.609
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0
Primært solvenskapitalkrav	R0100	913.958

Livsforsikringsrisici	R0030
Sygeforsikringsrisici	R0040
Skadesforsikringsrisici	R0050

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	0
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
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	913.958
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 for selskaber, der anvender den konsoliderede metode	R0220	913.958
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
Koncernens konsoliderede minimumskapitalkrav	R0470	1.765.978
Oplysninger om andre enheder		
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav)	R0500	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) - Kreditinstitutter, investeringsselskaber og finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde og UCITS-administrationselskaber	R0510	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) - Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	R0520	0
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikkeforsikringsmæssige kapitalkrav) - Kapitalkrav for ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	R0530	0
Kapitalkrav for kapitalandele i ikkekontrollerede selskaber	R0540	0
Kapitalkrav for resterende selskaber	R0550	0
Capital requirement for collective investment undertakings or investments packaged as funds	R0555	0
Samlet solvenskapitalkrav		
Solvenskapitalkrav for selskaber omfattet af metoden med fradrag og aggregering	R0560	3.416.642

Tusind

Forenklinger

C0120

Selskabsspecifikke parametre

C0090

S.32.01

Selskaber, der indgår i koncernen

APG: Annual Solvency II public disclosure Group 20-05-2026 (Kladde) SFCR 2025

Grundlæggende oplysninger

Land	Selskabets identifikationskode	Selskabets kodetype	Selskabets navn	Type selskab	Selskabsform
C0010	C0020	C0020	C0040	C0050	C0060
DK	894500CVR71MZJVG Q906	1: LEI-kode	TryghedsGruppen smba	5: Forsikringsholdings- selskab som defineret i artikel 212, stk. 1, litra f), i direktiv 2009/138/EF.	Private limited company
DK	254900WEQGFN8RY MXJ60	1: LEI-kode	TG PE 1 Invest ApS	16: Andet	Private limited company
DK	894500LFPGKNNSR UDQ02	1: LEI-kode	TG Nordic Invest ApS	16: Andet	Private limited company
DK	213800ZRS8AC4LST CE39	1: LEI-kode	Tryg A/S	5: Forsikringsholdings- selskab som defineret i artikel 212, stk. 1, litra f), i direktiv 2009/138/EF.	Private limited company

		Criteria of influence			
Kategori (gensidigt/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapitalandel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmerettigheder	Andre kriterier
C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210
2: Ikkegensidigt	The Danish Financial Supervisory Authority	100,0000 %	100,0000 %	100,0000 %	
2: Ikkegensidigt	The Danish Financial Supervisory Authority	100,0000 %	100,0000 %	100,0000 %	
2: Ikkegensidigt	The Danish Financial Supervisory Authority	100,0000 %	100,0000 %	100,0000 %	
2: Ikkegensidigt	The Danish Financial Supervisory Authority	49,4025 %	49,4025 %	49,4025 %	

		Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
Indflydelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvensen	Ja/ Nej	Dato for afgørelsen, hvis artikel 214 finder anvendelse	Anvendt metode og for så vidt angår metode 1 behandling af selskabet
C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
1: Bestemmende	100,0000 %	1: Omfattet af koncerntilsyn		5: Metode 2: Solvens II
1: Bestemmende	100,0000 %	1: Omfattet af koncerntilsyn		5: Metode 2: Solvens II
1: Bestemmende	100,0000 %	1: Omfattet af koncerntilsyn		5: Metode 2: Solvens II
1: Bestemmende	49,4025 %	1: Omfattet af koncerntilsyn		5: Metode 2: Solvens II