

**Velliv**



**Årsrapport  
2020**

# Årsrapport 2020

## Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Cvr.nr.. 24260577

**Adresse:**

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S  
Lautrupvang 10  
2750 Ballerup

# Indholdsfortegnelse

<b>Velliv tager ansvar</b>	<b>4</b>
<b>Nøgletal</b>	<b>6</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>8</b>
Væsentlige begivenheder i året	8
Rådgivning, produkter og serviceydelser	9
Strategi	10
Samfundsansvar	10
Regnskabsberetning	11
Udvikling i økonomiske forhold	12
Investeringsvirksomhed	13
Investeringspolitikken og dens mål	15
Ansvarlige investeringer	15
Begivenheder efter balancedagen	16
Fremtiden	16
Væsentlige risici og usikkerheder	16
Selskabsledelse mv.	17
Kapitalsituation og solvens	19
<b>Ledespåtegning</b>	<b>21</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>22</b>
<b>Regnskab</b>	<b>27</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>28</b>
<b>Balance</b>	<b>29</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>31</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>32</b>
<b>Noter</b>	<b>35</b>
<b>Ledelseshverv</b>	<b>68</b>
Bestyrelse	68
Direktion	71

# Velliv tager ansvar

## Velliv tager samfundsansvar alvorligt

- /// Velliv har i 2020 udarbejdet en ny strategi for samfundsansvar, der sætter retningen for vores arbejde med samfundsansvar i de kommende år. Som led i strategien har vi identificeret tre fokusområder: Sundhed, miljø & klima og fællesskab. Fokusområderne hænger tæt sammen med vores forretning og er områder, hvor vi kan gøre en særlig forskel.///



## Trivselslinjen

*Kan du mærke, at Covid-19-pandemien og den anderledes hverdag har sat sig dybere i dig, kan det være værd at snakke med en ekspert. Velliv oprettede sidste forår en Trivselslinje, som kan hjælpe dig, der har ondt i enten krop eller sind – eller for dig som leder, der har en medarbejder, du gerne vil kunne hjælpe bedre. På Trivselslinjen sidder eksperter klar til at hjælpe og rådgive – du kan fx komme i kontakt med en psykolog, sygeplejerske eller fysioterapeut alt efter, hvad dit problem omhandler.*

### ”Covid-19 – vi har hjulpet vores kunder gennem:

- Fokus på at fastholde korte ekspeditionstider og omlægning af møder til online-rådgivning
- Etablering af særlige indbetalingsforhold, nedsættelse af pensionsbidrag og/eller huslejenedsættelser for kriseramte kunder
- Etablering af Trivselslinjen, der er et tilbud til kunder om råd og vejledning fra en psykolog, fysioterapeut eller andet sundhedsfagligt personale
- Rådgivning til kunder om hjemmearbejde og distanceledelse”

**Steen Michael Erichsen**  
Administrerende direktør



---

## VækstPension Aftryk

Velliv har i forbindelse med arbejdet med samfundsansvar i 2020 lanceret et nyt opsparingsprodukt, Vækstpension Aftryk, som giver kunderne mulighed for at spare op med større fokus på samfund og miljø. Vi har oplevet stor interesse for produktet, og flere virksomhedskunder har valgt det som standardopsparing til deres medarbejdere.



## ImpulsPuljen

DGI og Velliv går sammen om at give unge egne penge til at udfordre landets idrætsforeninger på nye fællesskaber - på de unges egne præmisser. ImpulsPuljen støtter aktiviteter, som får flere unge til at bevæge sig i fællesskab og dermed skaber små frirum i hverdagen.

---

## Unik værdiposition - 3 kilder til afkast



### Investeringsafkast

Kunder med VækstPension Aktiv, mellem risiko og mere end 15 år til pension har gennem de seneste fem år realiseret et afkast på 41,6 %, mens kunder med VækstPension Index har opnået et afkast på 43,8 %. For begge produkter er dette et afkast i markedets absolutte top.



### DinKapital

Grundlaget for at kunne skabe en merværdi til kunderne, udover markedsafkastet og bonusordningen fra Velliv Foreningen, kommer fra DinKapital. Kunderne stiller igennem DinKapital en efterstillet ansvarlig kapital til rådighed for Velliv på en del af deres opsparing, og som belønning herfor, har kunderne opnået et afkast på 5 %.

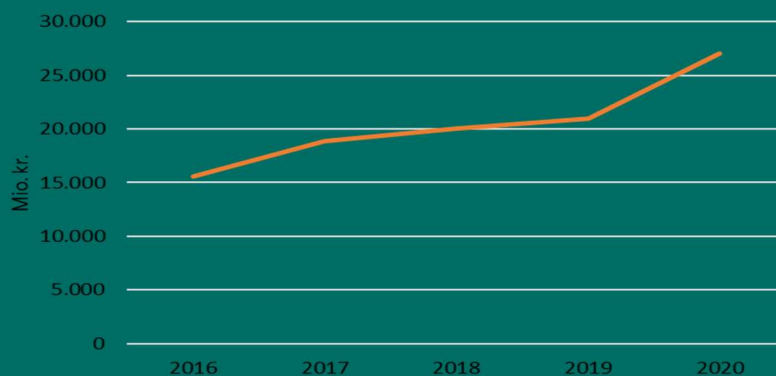


### Bonus

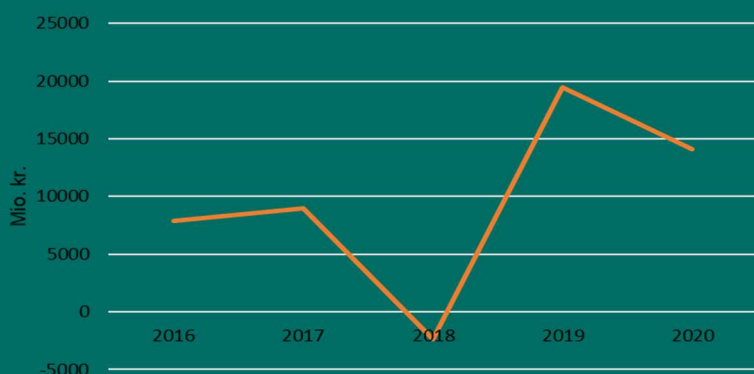
I september 2020 udbetalte Velliv Foreningen en kontant bonus til alle medlemmer, som består af alle 350.000 kunder i Velliv. Samlet set er der udbetalt 812 mio. kr. i bonus de seneste tre år. Det svarer til, at en kunde med en opsparing på 1 mio. kr. har modtaget en samlet bonus på ca. 5.500 kr. over de seneste tre år.

# Nøgletal

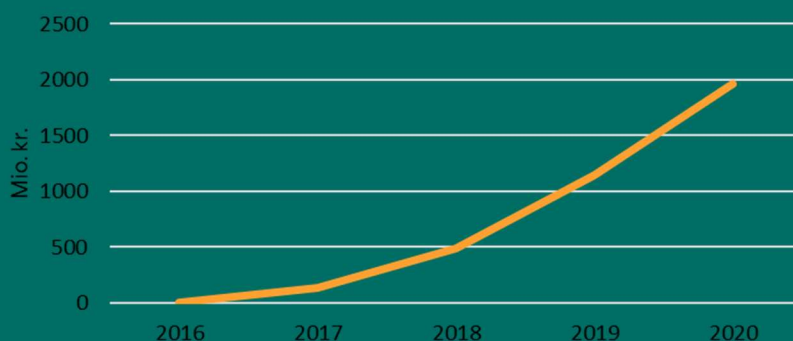
Rekordvækst på 29 % i bruttopræmierne



Velliv præsterer flot afkast i et turbulent marked



Kunderne investerer i Velliv – DinKapital stiger til knap 2 mia. kr.





Nøgletal  
s.6

Ledelsesberetning  
s.8



Ledespåtegning  
s.21

Den uafhængige  
revisors  
revisionspåtegning  
s.22

Regnskab  
s.27

Noter  
s.34

Ledelseshverv  
s.68

# Ledelsesberetning

## Væsentlige begivenheder i året

### Tilfredsstillende resultat i et år præget af Covid-19-krisen

Det forgangne år har været et ekstraordinært år, hvor Covid-19-pandemien har haft en stor indflydelse på verdensplan. Covid-19-krisen har ramt alle dele af samfundet, herunder de finansielle markeder og erhvervslivet, hvor mange virksomheder har været nødt til at reducere antallet af medarbejdere og tilpasse sig nye måder at arbejde på.

Velliv har gennem hele Covid-19-krisen fokuseret på at stå til rådighed for kunderne og opretholde en tilfredsstillende drift med korte ekspeditionstider og mulighed for online-rådgivning. På investeringsområdet har Velliv haft en forsigtig tilgang med fokus på at beskytte kundernes opsparing mod de store udsving på de finansielle markeder.

Årets resultat efter skat udgør 348 mio. kr. sammenlignet med 531 mio. kr. i 2019. Vellivs resultat er præget af markedssituationen og udviklingen på de finansielle markeder, der har bevirket, at Velliv ud fra et forsigtighedsprincip ikke har taget fuldt risikotillæg i det traditionelle pensionsprodukt. Dette er den primære årsag til resultatafvigelsen. Desuden er afkastet på selskabets egenkapital lavere end i samme periode året før.

På trods af de vanskelige markedsforhold i 2020 er Velliv kommet fornuftigt gennem året. Selskabets risikostyring sikrer beskyttelse af selskabets bonusreserver og dermed sikkerhed for kundernes ydelsesgarantier.

### Blandt markedets bedste afkast

Velliv sikrede kunderne et afkast på deres pensionsopsparing, der var blandt de højeste i markedet. Afkastet for kunder med VækstPension Aktiv med mere end 15 år til pension og mellem risiko udgjorde 9,7 % ved årets afslutning. Til sammenligning udgjorde afkastet i VækstPension Index 8,6 %. Dermed ligger VækstPension endnu engang i toppen af markedet på både kort og lang sigt.

### Stor kundetilgang og øget kendskab til Velliv

Indbetalingerne i Velliv er samlet set steget med 29 %. Siden 2015 er indbetalingerne samlet set vokset med mere end 100 %. Udviklingen er accelereret efter, at Velliv i 2017 blev kundeejet og begyndte at tilbyde tre kilder til afkast. Velliv har også formået at holde fast i mange eksisterende kunder, som ved udbud har genvalgt Velliv som pensionsleverandør.

Med tre kilder til afkast opnår kunder i Velliv en økonomisk merværdi over livet. Ud over de historisk stærke afkast opnår kunder i Velliv også en attraktiv rente på DinKapital, der i 2020 udgjorde 5 %. Endelig udbetaler Velliv Foreningen bonus til kunderne i Velliv.

Selskabets værditilbud med tre kilder til afkast og det stærke kundeejerskab bliver fremhævet som væsentlige parametre, når nye og eksisterende kunder tilvælger Velliv.

I forbindelse med etableringen som et kundeejet pensionselskab fik Velliv i 2018 sit nye navn. Undersøgelser viser, at kendskabet til Velliv blandt danske beslutningstagere allerede to år efter etableringen af det nye navn udgør 48 %. Det er det 3. højeste kendskab blandt alle kommercielle pensionselskaber i Danmark – og højere end kendskabet til Velliv før navneskiftet.

### Bonus for 3. år i træk til kunder i Velliv

I september 2020 udbetalte Velliv Foreningen kontant bonus til alle foreningens medlemmer på i alt 240 mio. kr. Alle kunder i Velliv er automatisk medlemmer af Velliv Foreningen. Velliv Foreningen har over de seneste tre år udbetalt i alt 812 mio. kr. i kontant bonus. Det svarer til, at en kunde med en opsparing på 1 mio. kr. har modtaget en samlet bonus på ca. 5.500 kr. over de seneste tre år.

### Velliv kåret til årets kommercielle pensionselskab 2020

Velliv blev i 2020 kåret som årets kommercielle pensionselskab af FinansWatch og revisions- og konsulenthuset EY. Velliv vandt først og fremmest prisen som følge af virksomhedens evne til at skabe egenkapitalforrentning. Vellivs egenkapitalforrentning var den højeste blandt de kommercielle pensionselskaber, og i forhold til konkurrenterne lå Velliv også fornuftigt på omkostningsprocenter og afkast til kunderne. Det er anden gang på tre år, at Velliv modtager denne titel, og det er vi både stolte og ydmyge overfor.

### Rekordlave renter stiller krav om individuel rådgivning

De finansielle markeder er præget af historisk lave renter og øget volatilitet. De økonomiske prognoser for renter og afkast i gennemsnitsrente peger på fortsat meget lave kontorenter, hvilket betyder, at kunderne ikke får nogen opskrivning af deres ydelser ud over de aftalte grundlagsforudsætninger. På denne baggrund og på baggrund af forventningerne til det fremtidige afkast i markedsrente, har Velliv besluttet at igangsætte en



omvalgskampagne i 2021 for størstedelen af kunderne med opsparing i det traditionelle pensionsprodukt.

Omvalgskampagnen tilbyder kunder med ydelsesgarantier i gennemsnitsrente at flytte deres opsparing til markedsrente mod at få tilskrevet en omvalgsbonus. I denne proces skal hver enkelt kunde rådgives balanceret i forhold til, hvilke fordele og ulemper der ligger i omvalget til markedsrente. Det kan blandt andet være en fordel for kunder med lave ydelsesgarantier i det traditionelle pensionsprodukt at flytte pensionsopsparingen til et markedsrenteprodukt, hvor det forventede afkast er højere, men hvor risikoen forbundet med investeringerne også vil være højere. Velliv har også valgt at lukke for nye aftaler i det traditionelle pensionsprodukt.

Kunder, der gennemfører omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente, vil få en omvalgsbonus med, som består af værdien af deres individuelle garantier og deres andel af de kollektive bonusreserver.

Omvalgskampagnen i Velliv gennemføres i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser, herunder særligt bekendtgørelserne omkring omvalg og god skik.

#### **At være kundejet handler for Velliv om tryghed og størst mulig værdiskabelse for kunderne**

For Velliv er det afgørende, at kunderne kan være trygge, og pensionerne kan vokse over tid.

Som led i at skabe størst mulig tryghed for kunderne, har Velliv allerede – og som et af de eneste pensionselskaber i Danmark – fuldt implementeret EU's skrappe Solvens II-regler. Vellivs solvensdækning udgjorde 159 % ultimo 2020 efter Solvens II-reglerne. Et sådant niveau sikrer på den ene side en høj sikkerhed for kunderne, og samtidig på den anden side, at der ikke er unødige udgifter – og dermed unødige omkostninger for kunderne – til aflønning af en endnu større kapitaloverdækning. Dette maksimerer kundernes værdiskabelse.

#### **Transitionen ved at være i mål**

Siden Velliv Foreningens køb af Velliv fra Nordea i 2018 har Velliv været på en transitionsrejse, der blandt andet har omfattet etablering af nyt brand og etablering af selvstændige enheder inden for HR, investering, indkøb, intern revision og risikostyring. Transitionen har forløbet efter planen, og i 2020 færdiggjorde Velliv etableringen af egen IT-plattform. Det sidste spor i transitionsprogrammet, som omfattede etablering af egen fondsadministration, blev afsluttet i slutningen af 2020.

Velliv er således ved at være godt igennem transitionen.

Det største IT-projekt i selskabets historie med etablering af nyt IT-system til administration af policer blev også afsluttet i 2020.

#### **Indfrielse af Tier II lån**

Velliv foretog i november 2020 en fuld indfrielse af Tier II lånet fra Nordea Life Holding AB på 800 mio. kr. Indfrielsen har, som forventet, været solvensneutral for Velliv.

Velliv udstedte i 2018 et Tier II lån på 2.250 mio. SEK, der er noteret på First North Bond Market.

## **Rådgivning, produkter og serviceydelser**

#### **Nyt opsparingsprodukt med fokus på bæredygtighed**

Velliv introducerede i maj 2020 VækstPension Aftryk – et nyt opsparingsprodukt med fokus på at skabe et positivt aftryk på miljø og samfund. Dermed investeres ikke i selskaber med aktiviteter i kul, olie, gas, våben, tobak, alkohol m.m. Kunderne har taget godt imod VækstPension Aftryk. Flere virksomheder har allerede valgt produktet som deres foretrukne opsparingsprodukt, og generelt har kunderne vist stor interesse for at spare op i VækstPension Aftryk. Mere end 642 mio. kr. er investeret i produktet siden start, hvilket giver en CO2-besparelse svarende til det månedlige elforbrug hos ca. 213.000 danske familier.

#### **Nye sundhedstilbud til Vellivs kunder**

Danskernes fysiske og mentale sundhed ligger Velliv meget på sinde. Derfor har vi i første del af 2020 yderligere udbygget vores tilbud til kunderne på sundhedsområdet og iværksat nye initiativer i forhold til forebyggelse og reaktivering gennem vores partnerskaber med Falck Healthcare, PPclinic og Hans Knudsen Institutet.

I forbindelse med den ekstraordinære situation forårsaget af Covid-19 har Velliv lanceret Trivselslinjen, som er et tilbud til vores kunder, hvor de kan få råd og vejledning fra en psykolog, fysioterapeut eller andet sundhedsfagligt personale. Kunderne har taget godt imod dette tilbud, og derfor er det besluttet at forlænge Trivselslinjen til udgangen af 2021.

Herudover har vi indgået et samarbejde med Danmarks Idrætsforbund, der skal inspirere danskerne til at indgå i aktive fællesskaber, ligesom vi har taget initiativ til at etablere fællesskaber, der skal få danskerne til i højere grad at gøre brug af naturen til blandt andet stressforebyggelse.

Endelig har Velliv indgået et samarbejde med DGI med henblik på at give unge egne penge til at udfordre

landets idrætsforeninger på nye fællesskaber – på de unges egne præmisser

### Velliv har hjulpet flere kunder under Covid-19

I en situation med stigende arbejdsløshed og vanskeligere vilkår for erhvervslivet er det vores vigtigste opgave at hjælpe kunderne, hvor vi kan. Det vil blandt andet sige med rådgivning om løsningsmuligheder med udgangspunkt i den enkelte kundes aktuelle situation. Som følge af Covid-19-pandemien har flere af Vellivs kunder været udfordret, og nogle har været nødsaget til at foretage nedskæringer. Velliv har hjulpet flere af kunderne med etablering af særlige indbetalingsforhold, nedsættelse af pensionsbidraget og/eller huslejenedsættelser.

### Online møder med høj kundetilfredshed

Alle kundemøder blev under nedlukningen af samfundet i foråret 2020 ændret til onlinemøder, og kundetilfredshedsundersøgelserne viser, at kunderne har udvist stor tilfredshed med møderne med en score på over 9 på en skala fra 1-10. Den samlede tilfredshed med onlinemøderne ligger næsten på samme niveau som de fysiske møder. Resultaterne viser, at vores rådgivere hurtigt har formået at omstille sig i forbindelse med myndighedernes krav, og at kunderne har taget den digitale rådgivningsform til sig.

## Strategi

### De fire strategiske fokuspunkter

I 2019 fastlagde selskabet en ny treårig strategi, der løber frem til udgangen af 2022. Strategiens vision, om at udvikle Velliv til det foretrukne pensionsselskab og styrke selskabets konkurrencekraft de kommende år, er understøttet af fire temaer: Skabe attraktive kundeoplevelser, udnytte vækstmuligheder, styrke den samfundsansvarlige indsats samt kompetencer og ledelse.

Strategiperiodens første år har været et overgangsår, hvor en række større opgaver har trukket på selskabets udviklingsressourcer, bl.a. færdigetablering af Vellivs IT-fundament og investeringsadministration, færdiggørelse af nyt IT-system til administration af policer, etablering af et solidt datafundament og automatisering af processer.

Ud over arbejdet med at afslutte transitionen ud af Nordea og etablere et solidt fundament har Velliv gennem året arbejdet med flere strategiske initiativer. Vi har blandt andet haft fokus på at rådgive kunderne om at samle deres pensioner, udbygge vores sundhedstilbud, indgå nye partnerskaber for at styrke distributionen og videreudvikle Vellivs samfundsansvarlige indsats, herunder ved at få mere bæredygtighed i vores investeringer.

## Samfundsansvar

### Ny strategi for samfundsansvar

Samfundsansvar er en naturlig del af Velliv, og vi har fokus på at integrere samfundsansvar på tværs af vores forretning.

Velliv har i 2020 fastlagt en ny strategi for samfundsansvar. Strategien identificerer tre strategiske fokusområder; sundhed, klima og miljø samt fællesskab. De tre fokusområder er valgt ud fra vigtighed og relevans for kunderne og Vellivs egen forretning samt for vores interessenter. Ud over at være medvirkende til at skabe en forretningsmæssig værdi for Velliv vil de underliggende indsatser samtidig bidrage positivt til samfundet. Indsatserne er koblet til fem udvalgte verdensmål, hvor Velliv i særlig grad bidrager til at understøtte en bæredygtig udvikling. De fem verdensmål er:



### Rapport om samfundsansvar

Velliv og Velliv Foreningen udarbejder årligt én samlet rapport om samfundsansvar. Med rapporten ønsker vi at give kunder og medlemmer, medarbejdere og øvrige interessenter en beskrivelse af Velliv og Velliv Foreningens arbejde med samfundsansvar. I rapporten beskriver vi årets vigtigste aktiviteter og resultater på området, inklusive mål og indikatorer, hvor det er muligt og relevant. Indholdet i rapporten besluttet af Velliv og Velliv Foreningen ud fra en vurdering af bl.a. lovkrav, væsentlige forretningsaktiviteter og forventninger fra kunderne/medlemmerne.

Rapporten dækker regnskabsåret 2020.

I år vil rapporten samtidig være Vellivs første frem-skridsrapport til FN Global Compact.

Rapporten udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser § 132 og § 132a. Rapporten om samfundsansvar kan findes på vores hjemmeside:

[velliv.dk/csrrapport2020](https://velliv.dk/csrrapport2020)

### Det underrepræsenterede køn

Selskabets måltal, status og politik for det underrepræsenterede køn er beskrevet i rapport om samfundansvar, der kan findes på vores hjemmeside.

[velliv.dk/csrrapport2020](http://velliv.dk/csrrapport2020)

### Dataetik

Dataetik indgår som en integreret del af den måde, Velliv driver forretning på, og det ligger os meget på sinde at behandle kundernes data ansvarligt. Selskabets arbejde med dataetik er beskrevet i rapport om samfundansvar, der kan findes på vores hjemmeside.

[velliv.dk/csrrapport2020](http://velliv.dk/csrrapport2020)

## Regnskabsberetning

### Selskabets forretningsmodel

Velliv er et stort dansk livsforsikrings- og pensionsselskab med domicil i Ballerup, der driver livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med livs- og pensionsområdet. Vi forsyner vores kunder med et stærkt værditilbud gennem pensionsordninger og livsforsikringsprodukter. Vi er 100 % kundeejet og fokuserer på at være et effektivt og konkurrencedygtigt pensionsselskab til fordel for vores kunder.

Velliv er 100 % ejet af Velliv Foreningen, en forening der består af Velliv's ca. 350.000 kunder. Som en del af at sikre stærke stabile afkast for kunderne investerer Velliv i en række forskellige aktiver, herunder en stor portefølje af danske ejendomme. Disse ejendomme ejes delvis af flere datterselskaber og associerede selskaber.

### Årsrapport 2020

Velliv udarbejder moderselskabsregnskab i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Velliv er ikke forpligtet til at aflægge koncernregnskab for Velliv koncernen, idet koncernen indgår i en modervirksomhed, der udarbejder en konsolideret årsrapport ud fra gældende dansk lovgivning (Velliv Foreningen koncernen). For 2020 indeholder årsrapporten således alene moderselskabsregnskabet for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

Velliv har udstedt obligationer på First North Bond Market, og årsrapporten er derfor ligledes udarbejdet efter reglerne for First North Bond Market. Reglerne foreskriver blandt andet, at selskabet skal aflægge

halvårsrapport, og at såvel halv- som helårsrapport skal indeholde en pengestrømsopgørelse.

### Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, cvr. nr. 33771231.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder er beskrevet i note 1 i Anvendt regnskabspraksis.

### Væsentlige ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser

#### Dødelighedsanalyse

Velliv har gennemført den årlige dødelighedsanalyse i overensstemmelse med Finanstilsynets benchmark-model. Denne analyse er gennemført og har medført en styrkelse af hensættelserne svarende til den øgede levetid. Styrkelsen afspejler, at dødeligheden er faldet lidt, svarende til en stigning i restlevetid på 1-2 måneder for en 60-årig.

#### Genkøbs- og fripoliceydelse

Velliv har gennemført den årlige analyse af genkøbs- og fripoliceadfærd ud fra genkøb og omtegning til fripolice, der historisk er set i bestanden. Dette har medført en forøgelse af hensættelserne, der er i tråd med, at vi i 2020 har observeret lavere realiserede genkøb end forventet.

#### Omkostningsparametre

Velliv har gennemført den årlige analyse af omkostningsparametre. Dette har resulteret i en reduktion af livsforsikringshensættelsen.

#### Invalideparametre

Velliv har endvidere opdateret invalideparametrene i 3. kvartal 2020. Modellen for invalidehensættelsen benytter desuden nu egne data til at estimere både overgangssandsynligheden fra sygedagpenge til jobafklaring/ressourceforløb og de kollektive ægtefællesandsynligheder.

#### Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er 0 i gennemsnitsrente, og 6,6 mia. kr. i markedsrente. Stigningen i fortjenstmargen i markedsrente skyldes primært en voksende bestand i kombination med opdaterede markedsværdiparametre.

#### Pristillæg – risikomargen

Risikomargen er opgjort ud fra en 'cost of capital'-metode, som ved opgørelsen af risikomargen i solvensopgørelsen. Risikomargen udgør 788 mio. kr i gennemsnitsrente og 25 mio. kr. i markedsrente.

## Effekt af væsentlige ændringer

Samlet set har vi styrket hensættelserne med 827 mio. kr.

## Udvikling i økonomiske forhold

### Årets resultat

Vellivs resultat efter skat blev 348 mio. kr. for 2020 mod 531 mio. kr. for 2019.

Figur 1 Årets resultat

Mio. kr.	2020	2019
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>496</b>	<b>755</b>
Resultat af syge- og ulykke	107	21
Egenkapitalens investeringsafkast	-61	-37
Andre indtægter og omkostninger	-112	-140
<b>Resultat før skat</b>	<b>429</b>	<b>599</b>
Skat	-82	-68
<b>Resultat efter skat</b>	<b>348</b>	<b>531</b>

Årets resultat efter skat er, til trods for en rekordvækst i præmier, ikke så højt som forventet, hvilket primært skyldes påvirkningen af Covid-19 på de finansielle markeder, der har bevirket, at Velliv ud fra et forsigtighedsprincip ikke har taget fuldt risikotillæg i det traditionelle pensionsprodukt. Dette er den primære årsag til resultatafvigelsen. Desuden er afkastet på selskabets egenkapital lavere end året før. Forventningerne til årets resultat er beskrevet i årsrapporten for 2019.

Igen i år har Velliv præsteret en rekordstigning i bruttopræmierne. Samtidig er der sket en mindre stigning i udbetalte ydelser, ligesom omkostningerne udviser en mindre stigning sammenlignet med 2019, hvilket er som forventet. Resultatet er stadig påvirket af transitionsomkostninger forbundet med separationen fra det tidligere moderselskab. Skatten af årets resultat er positivt påvirket af korrektioner vedrørende tidligere år.

### Forsikringsteknisk resultat

#### Rekordstore bruttopræmier - igen

Velliv har igen i år oplevet en rekordvækst i bruttopræmier, blandt andet ved tilgang af flere store nye kunder, ligesom Vellivs brand og værditilbud fortsat er meget attraktivt for kunderne.

Bruttopræmierne udgør lidt over 27 mia kr. mod 21 mia. kr. i 2019, svarende til en stigning på 29 %. Stigningen er væsentlig bedre end forventningen om bruttopræmier på niveau med 2019, der i øvrigt også var et rekord-år for Vellivs bruttopræmier. De løbende præmier er steget

med 8 % til 10,8 mia. kr., mens der er en betydelig fremgang i indskud på 49 % til 16 mia. kr.

#### Genkøb øger udbetalte forsikringsydelser

Udbetalte forsikringsydelser udgør 15 mia. kr. sammenlignet med 13,4 mia. kr. i 2019. Stigningen i udbetalte ydelser på 12 % drives primært af en 21 % stigning i udbetalinger til tilbagekøb, som er en naturlig konsekvens af de meget stigende præmieindbetalinger i de seneste år, samt mindre stigninger i udbetalinger til kritisk sygdom og invaliditet.

#### Omkostninger højere end forventet

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, for egen regning, er steget fra 710 mio. kr. i 2019 til 727 mio. kr. i 2020.

Erhvervsomkostningerne er lidt lavere end sidste år på trods af de øgede bruttopræmier og afspejler, at tilgangen af kunder består af store kunder mod afgang af mindre kunder. Stigningen i administrationsomkostningerne er primært drevet af stigende personaleomkostninger på grund af ansættelser til selskabets mange nye funktioner, samt stigende IT-omkostninger.

Specifikke transitionsomkostninger er ikke inkluderet i de forsikringsmæssige driftsomkostninger, da de har karakter af engangsomkostninger, der er nødvendige for at sikre og vedligeholde selskabets mulighed for fortsat at drive forretning. Transitionsomkostningerne omfatter primært omkostninger relateret til at etablere selvstændigt IT-miljø og flytte alle systemer og applikationer fra den tidligere ejer til Vellivs nye IT-miljø.

Omkostningsprocent af hensættelser er faldet fra 0,38 % i 2019 til 0,34 % i 2020.

#### Årets forsikringstekniske resultat

Årets forsikringstekniske resultat er 496 mio. kr. efter overførsel af 1.995 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale. I 2019 udgjorde det forsikringstekniske resultat 755 mio. kr. efter overførsel af 1.248 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale.

#### Positivt resultat i syge- og ulykkesforsikringer

På trods af faldende præmier i syge- og ulykkeproduktet realiserede porteføljen et overskud på 107 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 2019. Resultatet er påvirket af et positivt risikoresultat på en faldende bestand.

#### Kommentarer til balancen

Den samlede balance er steget fra 254.134 mio. kr. pr. 31. december 2019 til 282.642 mio. kr. pr. 31. december 2020, hvilket er en stigning på 28.508 mio. kr. Stigningen skyldes primært udviklingen i de finansielle markeder, hvor Velliv, på trods af negative afkast i foråret, har

formålet at levere stærke afkast i resten af året og derved påvirket værdien af investeringsaktiverne positivt.

De materielle aktiver stiger fra 144 mio. kr. til 154 mio. kr. primært på grund af aktivering relateret til tilbygningen på Vellivs domicilejendom.

Investeringsaktiver, inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrente produkter, stiger med 14 % og afspejler stigningen i indskud samt den positive udvikling på de finansielle markeder. Vellivs derivatporteføje har udviklet sig positivt og bidrager med en stor del af stigningen. Udviklingen i derivaterne påvirker også anden gæld.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er øget til 223.314 mio. kr. fra 199.286 mio.kr. pr. 31. december 2019. Hensættelserne til gennemsnitsrenteprodukter er på niveau med sidste år, mens hensættelser til markedsrenteprodukter er steget, hvilket primært skyldes den store tilgang af nye kunder og det positive afkast.

Gæld til kreditinstitutter indeholder gæld i forbindelse med repo-forretninger, sikkerhedsstillelser og anden gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør 24.658 mio. kr. og er steget fra 21.447 mio. kr., primært på grund af øgede sikkerhedsstillelser i forbindelse med øget beholdning af afledte finansielle instrumenter.

Kunderne investerer fortsat i Velliv, og selskabets overskudskapital (DinKapital) er steget fra 1.149 mio. kr. ved udgangen af 2019 til 1.968 mio. kr. ved udgangen af 2020. DinKapital er i 2020 forrentet med 5 %. Anden ansvarlig lånekapital er faldet, da Velliv i slutningen af 2020 indfrie et lån på 800 mio. kr. hos det tidligere moderselskab.

Ved udgangen af 2020 udgør egenkapitalen 2.857 mio. kr. mod 2.509 mio. kr. sidste år. Stigningen udgøres af årets resultat på 348 mio. kr. Bestyrelsen indstiller ikke til udbytte i år i henhold til den generelle henstilling fra Det Europæiske Systemiske Risikoråd (ESRB) om, at kreditinstitutter og forsikringsselskaber ikke foretager udlodninger til og med tredje kvartal af 2021.

## Investeringsvirksomhed

Velliv's investeringsaktiver er opdelt i porteføljer knyttet til det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt, markedsrenteprodukterne (herunder VækstPension og LinkPension) samt syge- og ulykkesforsikring og egenkapital.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev på 16,4 mia.kr. i 2020 svarende til 6,6 %.

### De finansielle markeder

Med både det dybeste fald i den økonomiske aktivitet siden Anden Verdenskrig og det hurtigste hop tilbage fra en recession nogensinde bliver 2020 et år, som både økonomer og historikere sent vil glemme.

Verdensøkonomien blev i marts tvunget i recession, da politikere verden over så sig nødsaget til at lukke økonomierne ned i forsøget på at bremse effekterne af Covid-19. Det bratte stop i den økonomiske aktivitet satte en kædereaktion i gang på de finansielle markeder.

I begyndelsen af året, da smitten stadig var begrænset til Kina, nåede aktiemarkederne at sætte nye rekorder, men da smitten i Europa blev kendt i slutningen af februar, gik Alvoren pludselig op for de finansielle markeder. Aktiemarkedet styrtdykkede og kreditspændene steg voldsomt i løbet af marts. I den første fase af uroen fungerede markederne normalt, og renterne på sikre statsobligationer faldt kraftigt i takt med, at risikoaversionen steg. I løbet af marts frøs pengemarkedet imidlertid til is, hvilket startede en ny dominoeffekt på tværs af de finansielle markeder. Margin-kald som følge af tab på risikofyldte aktiver førte nu også til brandudsalg af sikre aktiver som guld og amerikanske statsobligationer. Resultatet var et pludseligt hop i renten på sikre obligationer samtidig med, at kreditspændene fortsat blev udvidet og aktiemarkedet var i frit fald.

Belært af erfaringerne fra finanskrisen med frosne kreditmarkeder valgte de store centralbanker at reagere med en hidtil uset styrke og hastighed. I løbet af marts sænkede den amerikanske centralbank styringsrenten med hele 200 bp., og samtidig introducerede man i løbet af marts og april en række nye tiltag, som både i omfang og antal, overgår alt, man tidligere har set i historien.

Den europæiske centralbank fulgte trop med nye tiltag, og i modsætning til under finanskrisen har centralbankerne i flere Emerging Markets økonomier også foretaget store obligationsopkøb under denne krise. Centralbankernes stimulanser er samtidig blevet suppleret med finanspolitiske hjælpepakker, der ligeledes langt overgår det, man så i kølvandet på finanskrisen.

Det vigtigste vendepunkt for markederne var dog, da den amerikanske centralbank i slutningen af marts annoncerede, at de også havde tænkt sig at købe kreditobligationer. Det sikrede, at kreditmarkederne igen kunne fungere og blev samtidig startskuddet til et fantastisk comeback for alle risikofyldte aktiver under mantraet "Don't fight the Fed". Fra bunden i marts er amerikanske aktier således steget 70 %, og kreditspændet på



amerikanske High Yield obligationer er stort set tilbage til niveauet, hvor det begyndte året, inden Covid-19 var kendt. Indsnævringen af kreditspændet på High Yield obligationer har været det hurtigste nogensinde efter en recession. Mens den første fase af de kraftige stigninger på risikofyldte aktiver var båret af massive hjælpepakker, var næste fase i anden halvdel af året baseret på en gradvis normalisering af den økonomiske aktivitet.

I november kom så de første gode nyheder på vaccinefronten, hvilket løftede risikoappetitten yderligere og førte til den bedste måned nogensinde for globale aktier.

Den meget usædvanlige økonomiske situation i 2020 har også smittet af på årets afkast. Forskellene har været større end normalt – både indenfor aktivklasser og på tværs af aktivklasser. Mens det toneangivende amerikanske aktieindeks, med en stigning på 18 %, leverede et afkast over det langsigtede gennemsnit, var der under overfladen store variationer på tværs af sektorer.

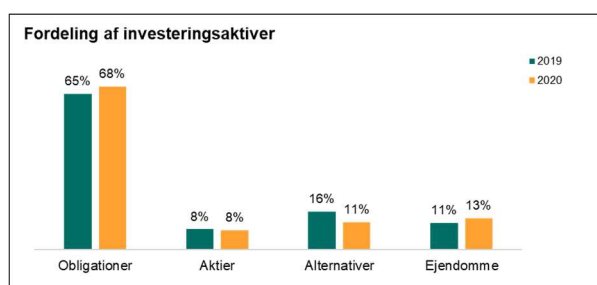
Årets ubestridte vinder blev Teknologi-sektoren, som steg hele 44 %, mens Energi-sektoren i den anden ende af skalaen faldt 34 %. Sidstnævnte var drevet af et fald i olieprisen på 20 %, mens guld omvendt lukrerede på et kraftigt fald i realrenten og sin egenskab af sikker havn og steg 25 %. I USA faldt den 10-årige statsrente med 101 bp., mens den tyske 10-årige faldt 38 bp. Det markante rentefald i USA løftede afkastet på US Investment Grade kredit til knap 10 %, mens US High Yield omvendt steg 7 %.

Den amerikanske centralbanks aggressive sænkning af styringsrenten reducerede renteforskellen til Europa, hvor styringsrenten allerede var negativ ved årets start. Den reducerede renteforskel har gjort dollaren mindre attraktiv, og resultatet har været en dollarsvækkelse på knap 9 % overfor euroen.

### Gennemsnitsrenteprodukter

Investeringsaktivernes sammensætning ultimo 2020 samt afkast af aktiverne er vist i de efterfølgende figurer.

Figur 2 Investeringsaktivernes fordeling



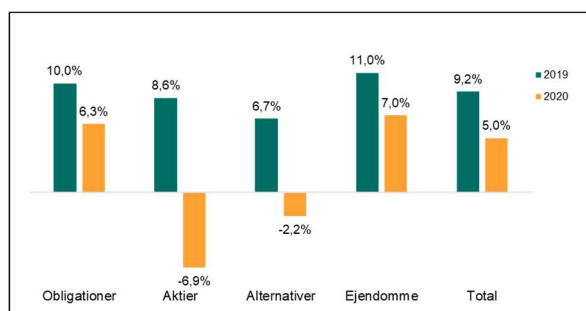
Noterede aktier og unoterede aktier udgjorde 8 % af porteføljen, hvilket er i niveau med 2019. Det samlede afkast for denne gruppe af investeringsaktiver var -6,9 % som følge af risikoreduktion indenfor beholdningen af aktier i 1. kvartal. Ejendommenes andel af porteføljen var 13 %. Afkastet på investeringsejendomme var 7 %. Værdien af denne portefølje er påvirket af dens sammensætning og udlejningsmulighederne. Den gennemsnitlige udlejningsprocent – beregnet på årlig lejeindtægt – udgjorde ved årets udgang 89 %, hvilket er et marginalt højere niveau end i 2019. 11 % af porteføljen var investeret i alternative investeringer, der leverede et afkast på -2,2 %, hvilket er lavere end sidste års 6,7 %. Sidst på året reducerede Velliv andelen af alternative investeringer. Obligationer udgjorde med 68 % langt den største andel af investeringsaktiverne. Dermed var afkastet på 6,3 % for obligationsporteføljen inklusive rentederivater meget væsentligt for, at det samlede afkast i Pension med gennemsnitsrente blev på 5,0 %.

Valutakursændringer påvirkede kun i meget beskedent omfang afkastene, da porteføljerne i det store hele har været afdækket.

For at sikre kundernes langsigtede afkast foretager Velliv til stadighed, på baggrund af forventningerne til de finansielle markeder, tilpasninger af porteføljen og særligt af de mere risikofyldte aktiver.

Pension med gennemsnitsrente er opdelt i fire rentegrupper, der har en forskellig aktivsammensætning, hvilket primært skyldes et forskelligt behov for afdækning af renterisiko. Højrentegrupper har det største behov og har derfor den største andel af obligationer og andre rentefølsomme aktiver.

Figur 3 Afkastprocent pr. aktivklasse



Figur 4 Afkast, gennemsnitsrente, 2020, %

Rentegruppe	1	2	3	4
Afkast, %	4,6	5,0	6,6	6,0

## Markedsrenteprodukter

Opsparingen i markedsrenteprodukterne bliver forrentet på basis af afkastet af de produkter og fonde, som den enkelte kunde vælger. Hvis kunden vælger en af de sammensatte fonde, sker forrentningen på basis af afkastet fra porteføljer, som sammensættes af Velliv.

## VækstPension Aktiv og VækstPension Index

VækstPension er et livscyklusprodukt, der tilbydes med tre risikoprofiler (lav, mellem og høj). Derudover er der en profil med garanti som dog er lukket for nytægning primo 2021. Kunder med mellem risiko og mere end 15 år til pension fik et afkast på 9,7 %. Generelt blev de højeste afkast i 2020 opnået af kunder med høj risiko.

Også for kunderne i det indeksforvaltede livscyklusprodukt VækstPension Index opnåede kunder med mange år til pension og/eller en høj risiko de højeste afkast i 2020.

Figur 5 Afkast for VækstPension, mellem risiko, 2020, %

År til pension	5	10	>15
VækstPension Aktiv	7,6	9,3	9,7
VækstPension Index	6,7	8,2	8,6

## LinkPension

Kunderne kan – ud over individuelt valg af investerings-sammensætning – vælge mellem i alt 8 sammensatte fonde med forskellige risikoprofiler og forvaltningsformer, som sammensættes af Velliv. I modsætning til livscyklusprodukterne er det i LinkPension overladt til kunden selv at foretage ønskede ændringer af risikoniveauet. De enkelte fonde i LinkPensions fondsudbud er beskrevet på selskabets hjemmeside:

<https://www.velliv.dk/dk/privat/opsparing/investering/fonde-og-afkast/fonde-i-linkpension>

Både LinkPension Aktiv og LinkPension Index tilbyder fire risikoprofiler (lav, mellem, høj og aktier). Afkastene i 2020 for fondene fremgår af tabellen nedenfor.

Figur 6 Afkast for LinkPension Aktiv og LinkPension Index, 2020, %

Risiko profil	Lav	Mellem	Høj	Aktier
LinkPension Aktiv	5,3	7,2	6,4	7,6
LinkPension Index	5,2	7,6	10,1	10,3

## Investeringspolitikken og dens mål

Velliv's investeringspolitik har den overordnede målsætning at sikre størst muligt afkast på lang sigt under hensyntagen til risiko, skat og lovgivning m.m. Herudover er det et krav, at der investeres på ansvarlig vis jf. Velliv's politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Risikospredning på forskellige investeringsaktiver tillægges afgørende betydning for det samlede afkast og for risikoen på lang sigt. Risici kontrolleres nøje under hensyntagen til risikoprofilen i pensionsprodukterne, pensionsforpligtelserne og de frie reserver.

## Ansvarlige investeringer

Politikken for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab bliver justeret årligt. Justeringerne har primært været på eksklusioner og, på det mere strategiske plan, en skærpelse af selskabets fokus på klima.

Det overordnede mål med Vellivs investeringer er beskrevet i Investeringsstrategien og er:

*"...at skabe det bedst mulige afkast til vores kunder. Formålet med vores politik for ansvarlige investeringer er at understøtte dette mål ved at bidrage til en vedvarende værdiskabelse i de porteføljeselskaber, vi investerer i, og herunder at sikre, at værdiskabelsen sker ved størst mulig hensyntagen til miljø og samfund. Vi mener, at forudsætningen herfor skabes, når selskabet udøver aktivt ejerskab. Porteføljeselskaber skal håndtere deres miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) risici, skal sikre en ansvarlig virksomhedsadfærd i overensstemmelse med internationale principper for samfundsansvar og skal sikre sig at være til gavn for samfundet i sin helhed."*

Jævnfør Vellivs politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab har vi inddelt arbejdet med ansvarlig investering i følgende temaer:

- *Monitorering af investeringsporteføljen og samarbejdspartnere – Vi monitorerer løbende investeringerne og de samarbejdspartnere, der investerer på selskabets vegne.*
- *Dialog – Vi går i dialog med de porteføljeselskaber, hvor monitoreringen viser en uhensigtsmæssig adfærd.*

For at sikre at vi udnytter vores ret som ejere af aktiver bedst muligt, foregår dialogen med vores porteføljeselskaber på flere niveauer. Den primære direkte dialog foregår i fællesskab sammen med ligesindede institutionelle investorer via Institutional Shareholder Services (ISS). Derudover har Vellivs egne investeringsspecialister en direkte dialog med udvalgte

investeringselskaber. Velliv har, ved udgangen af oktober 2020, for året som helhed, været i direkte dialog med ca. 130 selskaber via disse dialogprocesser. Dialogen med størstedelen af vores investeringselskaber varetages af vores udvalgte kapitalforvaltere, som har indgående kendskab til investeringscasen for selskaberne. Dette er en integreret del af forvalternes investeringsproces.

- **Stemmeafgivelse** - Er et centralt element i udøvelsen af vores aktive ejerskab.

I stemmesæsonen 2020 har Velliv, indtil december måned, stemt ved 591 selskabers generalforsamlinger. Der er stemt i alle regioner grundet Vellivs globale tilgang til ansvarlig investering (ca. 30 % af selskaberne er hjemmehørende i Nordamerika, ca. 30 % i Europa. De resterende 40 % er fordelt i resten af verden med flest selskaber, ca. 8 % af de selskaber, der er stemt på, baseret i Kina). Velliv har ikke stemt "for" til ca. 8 % af forslagene. Det har primært drejet sig om at beskytte minoritetsaktionærens rettigheder, aflønningspolitik samt uafhængighed af selskabernes bestyrelser.

- **Samarbejde** - Vi samarbejder med andre investorer, f.eks. via medlemskab af det FN-støttede PRI og IIGCC

Velliv har, som følge af det globale udsyn og skærpelsen af vores fokus på klima, i 2020 blandt andet tilsluttet sig anbefalingerne fra Task Force on Climate Related Financial Disclosure (TCFD), da vi ser det som et godt værktøj til at fremme forståelse for og indsigt i klimarelaterede overvejelser i vores arbejde med governance, risikostyring og rapportering. Formålet er, at vi fremadrettet er bedre rustet til at vurdere potentielle klimarelaterede finansielle risici for vores portefølje samt at bidrage til omstillingen mod en mere bæredygtig global økonomi. Yderligere information findes her:

[www.fsb-tcfd.org](http://www.fsb-tcfd.org)

- **Eksklusion** - Bryder et porteføljeselskab med internationale principper og retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd (bl.a. FNs Global Compact, FNs Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv og OECDs Retningslinjer for Multinationale Virksomheder), vil vi ultimativt afholde os fra at investere i selskabet eller ekskludere det fra Vellivs investeringsporteføljer.

I 2020 har Velliv lanceret et nyt produkt VækstPension Aftryk der har fokus på klima og bæredygtighed. I VækstPension Aftryk investeres der primært i fonde, aktier og obligationer, der enten lever op til højere krav om miljømæssige-, sociale- og governance-relaterede

faktorer (også kaldet ESG) eller understøtter løsning af miljø- og samfundsmæssige udfordringer, med ambitionen om at støtte flere af FN's verdensmål. Som en del af at opnå det bedst mulige miljø- og samfundsmæssige aftryk, fravælges en række kontroversielle sektorer i investeringsporteføljen (alkohol, tobak, fossile brændsler, våben, spil og pornografi), da de ikke vurderes forenelige med produktets formål. Fravælgelsen sker ved en screening, hvor selskaber med mere end 5 % omsætning fra de udvalgte sektorer, som hovedregel, udgår fra investeringsuniverset.

Du kan læse vores politik for ansvarlige investeringer, samt uddybning af flere emner eksempelvis eksklusionsliste og beholdninger, på vores hjemmeside, og her kan du også løbende følge udviklingen af vores arbejde.

## Begivenheder efter balancedagen

Fra balancedagen og frem til underskrivelsen af årsrapporten er der ikke indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets finansielle stilling.

## Fremtiden

Det er Vellivs forventning, at resultatet efter skat for 2021 vil være i niveauet 400-430 mio. kr., og dermed bedre end resultatet efter skat for 2020. Resultatet vil, som i 2020, være påvirket af Covid-19, der især påvirker muligheden for indtægtsførsel af risikoforrentning fra selskabets traditionelle forretning. Selskabet har de seneste år oplevet stor fremgang i præmieindtægterne ikke mindst med rekordhøje indbetalinger i 2020. Denne udvikling forventes ikke at fortsætte i 2021. Omkostningsniveauet forventes at være stort set uændret i 2021 dog med den forskel, at der i 2021 ikke vil være ekstraordinære omkostninger forbundet med separationen fra Nordea, da denne er afsluttet i 2020.

Vellivs ledelse finder det ikke hensigtsmæssigt at fremsætte nogen erklæringer om den forventede udvikling i de finansielle markeder eller de forventede værdireguleringer for 2021.

## Væsentlige risici og usikkerheder

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 til regnskabet under afsnittet "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder"



## Selskabsledelse mv.

### Bestyrelsen

Ved den ordinære generalforsamling, der blev afholdt i marts 2020 udtrådte Chrilles Svendsen af bestyrelsen og Maiken Bøtke Lorensen blev valgt ind. Begge ændringer var med effekt fra den 26. marts 2020. Hans Henrik Klestrup trådte ud af bestyrelsen den 11. december 2020. Den ledige bestyrelsespost besættes tidligst i forbindelse med den ordinære generalforsamling den 26. marts 2021. Antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ultimo 2020 er således 7.

#### Bestyrelsen:

Anne Broeng, formand, professionelt bestyrelsesmedlem  
Peter Gæmelke, næstformand, professionelt bestyrelsesmedlem og gårdejer  
Kent Petersen, formand for Finansforbundet  
Lene Klejs Stuhr, HR-direktør  
Karsten Sivebæk Knudsen, professionelt bestyrelsesmedlem  
Maiken Bøtke Lorensen, HR-direktør  
Leif Flemming Larsen, professionelt bestyrelsesmedlem

#### Medarbejdervalgte medlemmer:

Per Lyngh Sørensen, IT-udviklingseksper  
Anne Marie Nielsen, kundefrådgiver  
Mogens Edvard Pedersen, pensionsrådgiver  
Tommy Østerberg, software arkitekt

#### Bestyrelsens rolle

Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisering af virksomheden og i den forbindelse påse, at virksomheden administreres betryggende.

Til sikring heraf har bestyrelsen udstedt en række politikker og retningslinjer samt instrukser til direktionen om, hvilke dispositioner direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

#### Antal møder i 2020

Der har været afholdt 12 møder i 2020, heraf er 8 møder afholdt skriftligt eller elektronisk.

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	12
Peter Gæmelke	12
Kent Petersen	12
Lene Klejs Stuhr	12
Karsten Sivebæk Knudsen	12
Maiken Bøtke Lorensen (indtrådt pr. 26. marts)	8
Leif Flemming Larsen	12
Per Lyngh	12
Anne Marie Nielsen	12
Mogens Edvard Petersen	11
Tommy Østerberg	12

Chrilles Svendsen (udtrådt pr. 26. marts)	3
Hans Henrik Klestrup (udtrådt pr. 11. december)	10

### Direktionen

Pr. 1. januar 2021 er investeringsdirektør Anders Stensbøl Christiansen indtrådt i direktionen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

#### Direktionen

Steen Michael Erichsen, administrerende direktør  
Gitte Minet Aggerholm, finansdirektør  
Morten Møller, kommerciel direktør  
Anders Stensbøl Christiansen, investeringsdirektør

#### Direktionens rolle

Direktionen varetager den daglige ledelse af virksomheden. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen om den daglige udmøntning af bestyrelsens politikker og retningslinjer samt sikrer, at bestyrelsen er informeret om væsentlige forhold i virksomheden af betydning for bestyrelsens kontrol med overholdelsen af lovgivning samt interne politikker og retningslinjer.

#### Ansvarshavende aktuar

Charlotte Markussen

#### Revisionsudvalg

##### Nedsættelse af revisionsudvalg

Bestyrelsen for Velliv har nedsat et revisionsudvalg i henhold til revisorlovens § 31.

I Velliv består revisionsudvalget af to medlemmer fra bestyrelsen. Udvalget opfylder krav vedrørende kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

#### Medlemmer af udvalget

Revisionsudvalget består af Karsten Sivebæk Knudsen (formand) og Leif Flemming Larsen. Bestyrelsen har udvalgt Karsten Sivebæk Knudsen som det kvalificerede medlem inden for regnskabsvæsen eller revision. Udvælgelsen af medlemmer til revisionsudvalget foretages en gang årligt.

#### Hovedtræk for kommissoriet

Revisionsudvalgets ansvarsområder er fastlagt i et kommissorium, der er godkendt af bestyrelsen. Revisionsudvalgets primære rolle er at assistere bestyrelsen med at opfylde sit ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Velliv, Pension og Livsforsikring A/S' regnskabsafslæggelsesproces og den lovpligtige revision af årsregnskabet.

Herudover skal revisionsudvalget overvåge effektiviteten af de interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer og i den forbindelse overvåge den interne revisions

effektivitet samt de eksterne revisorerers upartiskhed og uafhængighed.

#### Antal møder i 2020

Der har været afholdt 6 møder i 2020, heraf er 3 møder afholdt skriftligt eller elektronisk.

**Figur 8** Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse, revisionsudvalg

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Karsten Knudsen Sivebæk	6
Leif Flemming Larsen (indtrådt pr. 26. marts)	5
Chrilles Svendsen (udtrådt pr. 26. marts)	1

#### Teknologiudvalg

##### Nedsættelse af teknologiudvalg

Bestyrelsen har nedsat et teknologiudvalg, som følger selskabets arbejde indenfor IT, digitalisering og sikkerhed.

I Velliv består teknologiudvalget af tre medlemmer fra bestyrelsen.

##### Medlemmer af udvalget

Anne Broeng (formand), Kent Petersen og Leif Flemming Larsen.

##### Udvalgets arbejdsområde

Teknologiudvalgets opgave er at vurdere den teknologiske udvikling i kontekst af selskabets digitale udvikling og forholde sig til hvilke muligheder og udfordringer, det skaber for selskabet.

Teknologiudvalget rapporterer løbende til bestyrelsen og bidrager med rådgivning, når der behandles teknologiemner i bestyrelsen.

#### Antal møder i 2020

Der har været afholdt 4 møder i 2020, heraf 1 elektronisk.

**Figur 9** Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse, teknologiudvalg

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	4
Kent Petersen	4
Leif Flemming Larsen	4

#### Ledelseshverv

For en oversigt over ledelseshverv henvises til side 68.

## Direktionen i Velliv



**Steen Michael  
Erichsen (CEO)**



**Gitte Minet  
Aggerholm (CFO)**



**Morten Møller  
(CCO)**



**Anders Stensbøl  
Christiansen (CIO)**

## Øvrige forhold

### Administration

Velliv foretager administration for moderselskabet Velliv Foreningen og datterselskabet Velliv Ejendomsadministration A/S samt en række øvrige koncernselskaber.

### Oplysninger om aflønningspolitik og -praksis

Velliv offentliggør oplysninger om vederlagspolitik og praksis i overensstemmelse med § 26 i bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser. Se vores hjemmeside, [her](#)

## Kapitalsituation og solvens

### Solvens II position

Velliv rapporterer og overvåger regelmæssigt udviklingen af solvens II-positionen samt risiciene forbundet hermed. Pr. 31. december 2020 var solvensdækningsgraden 159 % i Velliv. Ved udgangen af 2019 var solvensdækningsgraden 161 %. Faldet fra ultimo 2019 til ultimo 2020 skyldes primært det lave renteniveau. Velliv anvender en partiel intern model til at opgøre kapitalkravet.

### Overvågning

Velliv overvåger solvens- og kapitalsituationen samt udviklingen i bonusgraderne, og de rapporteres ugentligt i en risikorapport. Desuden regnes der jævnligt stressede scenarier for beregningerne.

Figur 8 Solvens

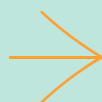
Mio. kr.	Basiskapital	Solvenskrav	Solvensdækning, %
2020	12.010	7.549	159
2019	11.273	7.005	161
2018	13.163	7.188	183
2017	13.550	7.584	179
2016	13.377	8.143	164



Nøgletal  
s.6

Ledelsesberetning  
s.8

Ledespåtegning  
s.21



Den uafhængige  
revisors  
revisionspåtegning  
s.22

Regnskab  
s.27

Noter  
s.34

Ledelseshverv  
s.68

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Velliv, Pension og Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

---

## Ballerup, 8. marts 2021

---

### Direktion

---

Steen Michael Erichsen

---

Gitte Minet Aggerholm

---

Morten Møller

---

Anders Stensbøl Christiansen

### Bestyrelse

---

Anne Broeng  
Formand

---

Peter Gæmelke  
Næstformand

---

Kent Petersen

---

Lene Klejs Stuhr

---

Karsten Sivebæk Knudsen

---

Maiken Bøtker Lorensen

---

Leif Flemming Larsen

---

Per Lyngh Sørensen

---

Anne-Marie Nielsen

---

Mogens Edvard Pedersen

---

Tommy Østerberg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Velliv, Pension og Livsforsikring A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Velliv, Pension og Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse, anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S den 24. april 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på seks år frem til og med regnskabsåret 2020.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<b>Centralt forhold ved revisionen</b>	<b>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</b>
<p><i>Måling af investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder</i></p> <p>Selskabet besidder investeringsejendomme, der ejes gennem kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.</p> <p>Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som primært består af ejendomsselskaber, udgør i alt DKK 17.629 mio. (2019: DKK 15.959 mio.) og indgår i gennemsnitsrentemiljøet med DKK 12.641 mio. (2019: DKK 10.893 mio.) og markedrentemiljøet med DKK 4.988 mio. (2019: DKK 5.066 mio.).</p>	<p>Vi gennemgik, vurderede og testede forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af investeringsejendomme, herunder de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder.</p> <p>Vi vurderede udviklingen i værdien og sammensætningen af porteføljen af investeringsejendomme.</p> <p>Med baggrund i udviklingen i den samlede portefølje af investeringsejendomme udvalgte vi en stikprøve, hvor vi</p> <ul style="list-style-type: none"><li>vurderede de væsentligste forudsætninger i værdiansættelsesmodellerne ud fra vores kendskab til den enkelte ejendom og markededata</li></ul>

<p>Investeringsejendomme består primært af danske bolig- og erhvervsjendomme.</p> <p>Investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder måles til dagsværdi baseret på afkastmetoden henholdsvis DCF-metoden, hvor værdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommenes forventede driftsafkast henholdsvis fremtidige budgetterede pengestrømme og et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav.</p> <p>Metoderne indeholder forudsætninger, der ikke er observerbare for tredjemand, og som involverer væsentlige skøn vedrørende fastsættelse af forventede driftsafkast og forrentningskrav på de enkelte ejendomme eller fastsættelse af diskonteringsrente og likviditets budgetter på de enkelte ejendomme.</p> <p>Selskabet indregner og måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til andel af regnskabsmæssig indre værdi.</p> <p>Vi fokuserede på målingen af investeringsejendomme, fordi denne i sin natur er kompleks og subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 samt "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" i note 13 og 14.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• testede, hvorvidt beregningen var udført korrekt</li> <li>• testede bogføringen af værdireguleringer</li> <li>• vurderede mæglervurderinger indhentet af selskabet.</li> </ul> <p>Vi udfordrede de regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p>
<p><i>Måling af unoterede investeringsaktiver</i></p> <p>Unoterede investeringsaktiver omfatter investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde, skovfonde og unoterede aktier m.m. (level 3 investeringer) og udgør i alt DKK 26.142 mio. (2019: DKK 26.935 mio.). Unoterede investeringsaktiver indgår i regskabsposterne:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Andre finansielle investeringsaktiver</li> <li>• Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</li> </ul> <p>Unoterede investeringsaktiver måles til dagsværdi baseret på værdiansættelsesmodeller og forudsætninger, herunder regnskabsmæssige skøn, der ikke er observerbare for tredjemand, og har en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringsaktiver, fordi denne i sin natur er kompleks og subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og</p>	<p>Vi gennemgik, vurderede og testede forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af unoterede investeringer.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger og beregningen af dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers.</p> <p>Vi gennemgik og testede endvidere relevante interne kontroller for tilstedeværelse, værdiansættelse, nøjagtighed mv. i den interne proces for verifikation af værdiansættelser.</p> <p>Vi udfordrede de regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p>

<p>usikkerheder" samt "Andre finansielle investeringsaktiver" i note 1 og "Dagsværdier" i note 29.</p>	
<p><i>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</i></p> <p>Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt DKK 223.314 mio. (2019: DKK 199.286 mio.), hvilket udgør 79 % (2019: 78 %) af selskabets balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente og markedsrente, erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring samt af fortjenstmargen.</p> <p>Opgørelsen er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> <p>De aktuarmæssige forudsætninger omfatter væsentligst rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi opgørelse af hensættelserne er kompleks og subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 samt "Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente" i note 19 og "Livsforsikringshensættelser - Markedsrente" i note 20.</p>	<p>Vi gennemgik, vurderede og testede forretningsgange og relevante interne kontroller, der er etableret for at sikre, at hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter måles korrekt.</p> <p>I forbindelse med revisionen anvendte vi vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige modeller og forudsætninger samt de foretagne beregninger, herunder opgørelser af fremtidige betalingsstrømme.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger såsom rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed, samt omkostninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelserne.</p>

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet,



indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion.

Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### **Hellerup, den 8. marts 2021**

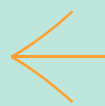
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

---

Per Rolf Larssen  
Statsautoriseret revisor  
mne24822

---

Claus Christensen  
Statsautoriseret revisor  
mne33687



Nøgletal  
s.6

Ledelsesberetning  
s.8

Ledespåtegning  
s.21

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
s.22

Regnskab  
s.27



Noter  
s.34

Ledeshverv  
s.68

# Regnskab

Resultatopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse	32

# Resultatopgørelse

Mio.kr.	2020	2019
Note		
2		
Bruttopræmier	27.059	20.952
Afgivne forsikringspræmier	-47	-48
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>27.012</b>	<b>20.904</b>
Indtægter fra tilknyttede virks omheder	764	1.032
Indtægter fra associerede virks omheder	373	570
Indtægter af investerings ejendomme	5	28
Renteindtægter og udbytter mv.	3.513	4.070
3		
Kursreguleringer	12.806	18.365
Renteudgifter	-657	-800
Administrationsomkostninger i forbindelse med investerings virks omhed	-445	-388
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>16.360</b>	<b>22.877</b>
Pensionsafkastskat	-2.232	-3.445
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>14.128</b>	<b>19.432</b>
4		
Udbetalte ydelser	-15.017	-13.413
Modtaget genforsikringsdækning	75	154
<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-14.942</b>	<b>-13.259</b>
19,20		
Ændring i livsforsikringshensættelser	-22.344	-23.111
Ændring i genforsikringsandel	0	-2
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-22.344</b>	<b>-23.114</b>
19,20		
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>-1.819</b>	<b>-1.803</b>
<b>Ændring i overskuds kapital</b>	<b>-819</b>	<b>-665</b>
5		
Erhvervelsesomkostninger	-279	-286
Administrationsomkostninger	-460	-437
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-740	-722
Heraf refusion fra tilknyttede virks omheder	13	12
Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-727	-710
Provisjoner og gevinstandele fra genforsikringsvirks omheder	0	0
6		
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-727</b>	<b>-710</b>
Overført investeringsafkast	8	-30
<b>FORSIKRINGS TEKNISK RESULTAT</b>	<b>496</b>	<b>755</b>
<b>FORSIKRINGS TEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>107</b>	<b>21</b>
7		
Egenkapitalens investeringsafkast	-61	-37
8		
Andre indtægter og omkostninger	-112	-140
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>429</b>	<b>599</b>
9		
Skat	-82	-68
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>348</b>	<b>531</b>

## Anden totalindkomst

Mio.kr.	2020	2019
Note		
Årets resultat	348	531
Opskrivning domicilejendom	0	17
Skat af anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>348</b>	<b>548</b>
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Opskrivnings henlæggelse	0	17
Udbytte	0	0
Overført til "Overført overskud"	348	531

# Balance

Mio.kr.	2020	2019
Note		
<b>Aktiver</b>		
10 Materielle aktiver	16	21
11 Domicilejendom	138	122
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>154</b>	<b>144</b>
12 Investeringsejendomme	0	0
13 Kapitalandele i tilknyttede virks omheder	8.519	8.068
14 Kapitalandele i associerede virks omheder	4.122	2.825
Udlån til tilknyttede virks omheder	375	343
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virks omheder, i alt</b>	<b>13.016</b>	<b>11.236</b>
Kapitalandele	407	293
Investerings forenings andele	34.435	39.099
Obligationer	64.036	60.077
Derivater	27.868	21.213
Øvrige finansielle aktiver	1.747	1.704
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>128.493</b>	<b>122.387</b>
<b>INVESTERINGS AKTIVER, I ALT</b>	<b>141.509</b>	<b>133.623</b>
15 <b>INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET MARKEDS RENTEPRODUKTER</b>	<b>131.087</b>	<b>106.190</b>
Genforsikrings andele af livs forsikrings hensættelser	1	1
<b>Genforsikrings andele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Tilgodehavender hos forsikrings tagere	448	572
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>448</b>	<b>572</b>
Tilgodehavender hos forsikrings virks omheder	535	471
16 Andre tilgodehavender	3.158	7.504
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>4.142</b>	<b>8.549</b>
Likvide beholdninger	4.588	4.454
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>4.588</b>	<b>4.454</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	886	894
Andre periodeafgrænsnings poster	275	281
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGS POSTER, I ALT</b>	<b>1.161</b>	<b>1.175</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>282.642</b>	<b>254.134</b>

# Balance

Mio.kr.	2020	2019
Note		
<b>Passiver</b>		
Aktiekapital	420	420
Sikkerhedsfond	547	547
Overført overskud	1.873	1.525
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Opskrivnings henlæggelse	17	17
17 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>2.857</b>	<b>2.509</b>
Overskuds kapital	1.968	1.149
18 <b>Anden ansvarlig lånekapital</b>	<b>2.553</b>	<b>3.377</b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>	<b>4.521</b>	<b>4.526</b>
9 Udsudt skatteforpligtelser	533	516
Hensatte forpligtelser	11	22
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>544</b>	<b>538</b>
Præmiehensættelser	13	15
19,20 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	91.347	91.420
19,20 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	124.299	101.881
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	6.645	4.826
Erstatningshensættelser	1.002	1.123
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	5	17
Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>223.314</b>	<b>199.286</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	55	121
21 Gæld til kreditinstitutter	24.658	21.447
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	2
Skyldig skat	116	165
Uafviklede køb af investeringsaktiver	437	2.602
22 Anden gæld	25.832	22.356
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>51.099</b>	<b>46.694</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>306</b>	<b>581</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>279.785</b>	<b>251.625</b>
<b>EGENKAPITAL OG PASSIVER, I ALT</b>	<b>282.642</b>	<b>254.134</b>

# Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Sikkerheds fond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Opskrivnings-henlæggelse	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	600	547	3.155	400	0	4.701
<i>Egenkapitalbevægelser 2019</i>						
Årets resultat	0	0	531	0	0	531
Anden totalindkomst						
Opskrivnings henlæggelse	0	0	0	0	17	17
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	17	17
Årets totalindkomst	0	0	531	0	17	548
Aktietilbagekøb og annullering af egne aktier	-180	0	-2.160	0	0	-2.340
Udbetalt udbytte	0	0	0	-400	0	-400
Egenkapitalbevægelser 2019 i alt	-180	0	-1.629	-400	17	-2.192
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>420</b>	<b>547</b>	<b>1.525</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>2.509</b>
Egenkapital 1. januar 2020	420	547	1.525	0	17	2.509
<i>Egenkapitalbevægelser 2020</i>						
Årets resultat	0	0	348	0	0	348
Anden totalindkomst						
Opskrivnings henlæggelse	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	348	0	0	348
Aktietilbagekøb og annullering af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2020 i alt	0	0	348	0	0	348
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>420</b>	<b>547</b>	<b>1.873</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>2.857</b>

# Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	2020	2019
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>		
Indbetalte præmier og udbetalte ydelser	12.475	7.584
Pengestrømme vedrørende omkostninger	-885	-1.199
Betaltskat og AMB	-3.367	-1.281
	<b>8.223</b>	<b>5.105</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>		
Køb og salg af investeringsejendomme	0	243
Øvrige pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteten	-7.962	-2.881
	<b>-7.962</b>	<b>-2.638</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>		
Udbetalt udbytte	0	-400
Erhvervet overskuds kapital	745	627
Genkøb af aktier	0	-2.340
Ansvarlig lånekapital	53	-26
Indfriet ansvarlig lånekapital	-800	0
Betalte renter	-123	-107
	<b>-125</b>	<b>-2.246</b>
<b>Pengestrømme, i alt</b>	<b>135</b>	<b>221</b>
Likvider primo	4.454	4.232
Likvider ultimo	4.588	4.454
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er relateret til "Overskuds kapital" og "Anden ansvarlig låne kapital". Forpligtelsen relateret til finansieringsaktiviteterne fremkommer således:		
Overskuds kapital primo	1.149	485
Ændring i overskuds kapital	745	627
Hensatte renter	74	38
Overskuds kapital ultimo	<b>1.968</b>	<b>1.149</b>
Overskuds kapital består af indbetaling fra kunderne vedrørende produktet "DinKapital". Overskuds kapital øges med indbetaling fra kunderne og løbende tilskriving af rente, mens tilbagebetalingen foregår i forbindelse med udbetaling af pensionsydelse til kunderne.		
Anden ansvarlig lånekapital primo	3.377	3.341
Værdiregulering af lån	53	0
Sikringsinstrument i udenlandsk valuta	-77	36
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-800	0
Anden ansvarlig lånekapital ultimo	<b>2.553</b>	<b>3.377</b>

Ultimo 2020 er et ansvarligt lån hos Nordea Life Holding AB på 800 mio kr. blevet indfriet. Ansvarlige lån består herefter af et lån hos Velliv Foreningen på 933 mio kr. og et obligationslån på 2,250 mia. SEK.





Nøgletal  
s.6

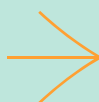
Ledelsesberetning  
p.8

Ledespåtegning  
s.21

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
s.22

Regnskab  
s.27

Noter  
s.34



Ledeshverv  
s.68

# Noter

1.	Anvendt regnskabspraksis	35
2.	Bruttopræmier	43
3.	Kursreguleringer	43
4.	Udbetalte ydelser	43
5.	Erhvervsomkostninger	44
6.	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	44
7.	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkeforsikring	46
8.	Andre indtægter og omkostninger	46
9.	Skat	47
10.	Materielle aktiver	47
11.	Domicilejendom	47
12.	Investeringsaktiver	48
13.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	48
14.	Kapitalandele i associerede virksomheder	48
15.	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	49
16.	Andre tilgodehavender	49
17.	Egenkapital	50
18.	Anden ansvarlig lånekapital	50
19.	Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	51
20.	Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	53
21.	Gæld til kreditinstitutter	54
22.	Anden gæld	54
23.	Kapitalgrundlag	54
24.	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	55
25.	Eventualforpligtelser og tilsagn	55
26.	Transaktioner med nærtstående parter	56
27.	Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse	56
28.	Finansielle aktiver og forpligtelser	57
29.	Dagsværdier	58
30.	Følsomhedsoplysninger	61
31.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2020 - gennemsnitsrenteprodukter	61
32.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2020 - markedsrenteprodukter	62
33.	Risikoinformation	62
34.	Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf	65
35.	Femårsoversigt	66

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Velliv er et pensionselskab med domicil i Ballerup i Danmark, der sælger livsforsikringer, syge- og ulykkesforsikring og pensionsprodukter.

### Årsrapport

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Beløb i resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter præsenteres i hele mio. kr. Alle beløb er afrundet separat og derfor kan der opstå forskelle mellem individuelle afrundede beløb og totalen af disse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2019.

### Ændringer i sammenligningstal

Sammenligningstal for 2019 ændret for at afspejle ændring i præsentationen af følgende områder:

Investeringsforeningsandele præsenteres som investeringsforeningsandele. Tidligere blev investeringsforeningsandele præsenteret efter indholdet af de underliggende aktiver. Ændringen påvirker hverken den samlede balance, resultatet eller egenkapitalen.

Der er foretaget modregning af PAL-aktiver og -passiver på baggrund af en opgørelse over nettoaktiv eller -passiv på den individuelle police (reel modregning). Modregningen reducerer balancen for 2019 med 795 mio. kr. (Andre tilgodehavender og Anden gæld).

Figur 1 Oversigt over ændringer til sammenligningstal, mio. kr.

Regnskabslinie	2019 regnskab	2019 ændret	Ændring
Kapitalandele	10.628	293	10.335
Obligationer	70.714	60.077	10.637
Investeringsfor- eningsandele	18.127	39.099	-20.972
Andre tilgodeha- vender	8.300	7.504	796
Anden gæld	23.152	22.356	796

### Koncernregnskab

I henhold til § 134 stk. 1 i regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes der ikke koncernregnskab. Regnskaberne for Velliv og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Velliv Foreningen Fmba, Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422).

### Implementering af nye regnskabsregler

Velliv har pr. 1. januar 2020 implementeret ændringerne til Regnskabsbekendtgørelsen, som Finanstilsynet udsendte den 3. december 2018, omhandlende leasingkontrakter. Implementeringen har ikke beløbsmæssig påvirket egenkapitalen pr. 1. januar 2020. Implementeringen har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på resultatopgørelsen, og sammenligningstal er tilpasset som følge af implementeringen.

Fra 1. januar 2020 indregnes væsentlige leasingkontrakter, hvor Velliv er leasingtager, på balancen. Ved første indregning af en leasingkontrakt tilbagediskonteres fremtidige leasingbetalinger til nutidværdien ved brug af Vellivs interne lånerente, som en leasing forpligtelse. Ved efterfølgende måling reguleres leasingforpligtelsen for renter og betalinger på leasinggælden samt korrektioner som følge af ændringer til kontrakten eller genberegninger af leasingforpligtelsen. Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris svarende til leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger i forbindelse med indgåelse af kontrakten og direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktivet til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger, og aktivet afskrives lineært over leasingkontraktens løbetid.

Leasingkontrakter på under 1 år behandles som operationelle leasingkontrakter og driftsføres i takt med betalinger betales.

Leasing aktivet indgår i den regnskabspost, hvor aktivet normalt ville være indregnet, såfremt aktivet var købt. Leasinggælden indregnes under regnskabsposten "anden gæld".

Velliv har valgt ikke at indregne leasingkontrakter vedrørende immaterielle aktiver herunder licenser mv.

Øvrige leasingkontrakter driftsføres i resultatopgørelsen i takt med at betalingerne forfalder.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle årets indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle årets omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle gevinster og tab, værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsel af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indgår i resultatopgørelsen. Beløb, der indregnes i anden totalindkomst, korrigeres for den skattemæssige effekt.

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Ved første indregning benyttes kostpris, som svarer til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser generelt til dagsværdi. Dette er nærmere beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser opgøres ud fra forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Som følge af skønnes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske forsikringsvirksomheder. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten, er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten året før. De områder, der især er forbundet med skøn er følgende:

- Måling af investeringsejendomme

- Måling af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde
- Måling af pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser

Alle Vellivs investeringsejendomme ejes via datterselskaber og associerede selskaber, der indregnes i moderselskabsregnskabet som kapitalandele. Værdiansættelsen af investeringsejendommene er derfor stadig et vigtigt skøn ved opgørelsen af selskabets aktiver.

## Måling af investeringsejendomme

Dagsværdi af investeringsejendomme i datterselskaber beregnes, i overensstemmelse med bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen, efter DCF-metoden på basis af et tilbagediskonteret 10-årigt cashflow budget.

## Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Der er regnskabsmæssige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdi for unoterede finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked. Værdiansættelsen er baseret på modeller og i muligt omfang på observerbare data. Skønnen knytter sig især til de forudsætninger, der ligger til grund for den rapportering, der modtages fra kapitalfondene/forvaltere, som oftest også indebærer en tidsmæssig forskydning. For at sikre pålidelighed af de opgjorte skøn har Velliv etableret interne processer, der understøtter de udarbejdede skøn. Der tages således højde for de tidsmæssige forskydninger mellem rapportering og regnskabsdata ved at indhente supplerende oplysninger om prisudviklingen. I tilfælde, hvor dette ikke er muligt, er der foretaget yderligere skøn over dagsværdien.

Der tages i målingen af dagsværdien af derivater højde for bid-offer spreads, idet indregningen sker til mid priser. Der tages endvidere højde for kreditvurderingsmæssige justeringer (CVA) i forhold til de opgjorte værdier. Usikkerheden er især forbundet med opgørelse af sandsynligheden for misligholdelse hos selskabets modparter. Selskabet handler kun derivater baseret på ISDA og CSA aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af jævnlig udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedsstillelser (collateral) bliver selskabets derivat-positioner værdiansat af selskabets samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af collateral udvekslingen.

## Måling af pensionsmæssige hensættelser / livsforsikringshensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi for de pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser er forbundet med væsentlige skøn, der især knytter sig til den levetidsafhængige diskonteringsrate og forudsætninger

om dødelighed, udløb, genkøb og invaliditet. Fastlæggelsen af de forskellige forudsætninger bygger på anerkendte aktuarmæssige principper.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab i Velliv Foreningen koncernen, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne transaktioner foretages efter forudgående aftale mellem selskaberne på armslængde vilkår.

#### Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, hvor Velliv har væsentlig indflydelse, men ikke bestemmende indflydelse. Associerede virksomheder indregnes til selskabets indre værdi på baggrund af virksomhedernes seneste årsregnskaber eller anden rapportering. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen for den periode, de vedrører.

#### Udenlandsk valuta

Aktiver og passiver, der er udtrykt i udenlandsk valuta, herunder valutaafdækningsinstrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning anvendes den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurs. Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

## Resultatopgørelsen

#### Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet indregnes indtægter og omkostninger, der vedrører regnskabsåret, i resultatopgørelsen uanset betalings-tidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikringstekniske resultater. Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger sker i henhold til intern udarbejdet omkostningsfordelingsmodel. I modellen anvendes fordelingsnøgler, som hovedsagelig er baseret på registreret og estimeret tidsforbrug samt størrelsen af bruttopræmier, forsikringsydelse og livsforsikringshensættelser.

#### Præmier f.e.r.

Præmier f.e.r. omfatter årets forfaldne bruttopræmier og kapitalindskud reguleret for afgivne genforsikringspræmier. Periodiseringen af præmieindtægten reguleres over præmiehensættelserne.

#### Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder de til kapitalandelene svarende andele i

dattervirksomheders og associerede virksomheders resultater efter skat.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder ejendommenes driftsresultater med fradrag af udgifter til ejendomsadministration.

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter renteindtægter af obligationer, herunder indeksregulering af indeksobligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender samt renteindbetalinger på afledte finansielle instrumenter. Endvidere indgår modtagne udbytter af kapitalandele bortset fra udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi samt valuta-kursregulering af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter omfatter rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver.

#### Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat (PAL) er en skat på investeringsafkastet. Pensionsafkastskat resultatføres med det beløb, der skal betales for regnskabsåret med tillæg af ændringer i hensættelse til udskudt PAL. Eventuelt negativ PAL kan modregnes i efterfølgende års PAL. Posten pensionsafkastskat omfatter PAL for både individuelle forsikringstagere og for selskabet.

#### Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. fremkommer som årets udbetalte ydelse, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelse og efter fradrag for genforsikringens andel.

#### Ændring i livsforsikringshensættelse

Ændring i livsforsikringshensættelse f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne.

#### Ændring i fortjenstmargen

Den indregnede ændring omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikringshensættelserne.

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter omkostninger forbundet med erhvervelse og administration af selskabets bestand af forsikringskontrakter. Regnskabsposten er reguleret for provisioner fra genforsikringsselskaber. Omkostninger til erhvervelse af bestanden udgiftsføres på tegningstidspunktet.

### Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør det afkast, der er overført til egenkapitalen. Andelen opgøres som investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver. Endvidere overføres til syge- og ulykkesforsikringen en andel af resultat af investeringsvirksomhed svarende til afkastet af de hertil allokerede aktiver.

### Forsikringsteknisk resultat af syge- ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring opgøres efter reglerne for skadesforsikring. Investeringsafkast opgøres dog efter reglerne for livsforsikring. Det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikring indgår på en enkelt linje i resultatopgørelsen og specificeres i noterne.

### Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast består af det investeringsafkast, der kan allokeres til egenkapitalen.

### Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger omfatter indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres direkte til administrationsomkostninger, forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

### Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel skat og udskudt skat samt regulering af tidligere års beregnede skat.

Tilgodehavende skat og aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen med de beløb der kan henføres til årets aktuelle skatteaktiver og forpligtelser, reguleret for tidligere års skatteopgørelser samt betalt aconto skat i løbet af året. Skatteaktiver der stammer fra uudnyttede skattemæssige underskud og skattefradrag indregnes i balancen såfremt det er sandsynligt, at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes inden for en kort årrække.

Udskudt skat opgøres som de midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" og "Udskudte skatteforpligtelser" på grundlag af gældende skattesatser.

### Anden totalindkomst

Velliv har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen.

## Balancen

### Generelt

Handelsdatoen anvendes som indregningsdato for alle finansielle aktiver og forpligtelser (finansielle instrumenter).

### Aktiver

#### Materielle aktiver

Posten omfatter inventar, it m.v., som måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne sker lineært over den forventede brugstid, som udgør maksimalt fem år.

#### Domicilejendom

Domicilejendom er en ejendom, som Velliv selv benytter til administration mv. Domicilejendommen måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumuleret afskrivninger og nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Den omvurderede værdi opgøres efter samme principper som selskabets investeringsejendomme der er beskrevet i afsnittet "Investeringsejendomme".

Stigninger i omvurderet værdi på domicilejendomme indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvares af tidligere nedskrivninger, der er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi på domicilejendomme indregnes i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen modsvares af tidligere opskrivninger, der er indregnet i anden total indkomst.

Afskrivningerne på domicilejendommen foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrap-værdi og en forventet brugstid på 50 år.

#### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme og investeringsejendomme under opførelse måles til dagsværdi beregnet på grundlag af DCF-metoden i henhold til regnskabsbekendtgørelsens bilag 7.

Ved anvendelse af DCF-metoden opgøres dagsværdien på grundlag af den enkelte ejendoms forventede indtægter og omkostninger for typisk en 10-årig budgetperiode, eller til cash flow er stabiliseret.

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov straks, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsværdien og nytteværdien.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen

svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Vellivs regnskabspraksis.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Vellivs regnskabspraksis.

#### Udlån til tilknyttede selskaber

Udlån til tilknyttede selskabet måles til dagsværdi og enhver ændring i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

#### Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnes ved første indregning til købspris og måles efterfølgende til aktivets dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen.

Børsnoterede investeringsaktiver, herunder børsnoterede afledte finansielle instrumenter, måles til lukkekursen på balancedagen eller en anden offentliggjort kurs, der antages bedst at svare hertil. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til kurs 100.

Repo'er (reelle salgs- og tilbagekøbsforretninger) behandles som lån mod sikkerhed. Obligationer solgt som led i repo-forretning er medtaget under obligationer i balancen til dagsværdi.

For investeringsaktiver, der ikke er noteret på et reguleret marked, eller hvor der ikke findes et aktivt marked, der reflekterer aktivets værdi, bestemmes dagsværdien ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der inkluderer al tilgængelig data. Markedsdeltagerne forudsættes at anvende tilgængelig data ved værdiansættelse for at maksimere anvendelsen af observerbare data og minimere anvendelsen af ikke-observerbare data.

Derivater, der ikke er noteret på et reguleret marked værdiansættes ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

#### Alternative investeringer

Selskabet har en række finansielle investeringer, der ikke kan værdiansættes på baggrund af et aktivt marked. Disse investeringer omfatter private equity, skovfonde, infrastruktur, illikvide kreditfonde og investeringsejendomme.

#### Private equity

Selskabet anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til selskabet, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimer. Derfor vurderer selskabet leverandørens værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede værdi, hvilket gør, at det sker, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at

vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering selskabet modtager vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata. Selskabet stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af analyser af diskonteret cash-flow, markedsmultipler og transaktionsmultipler i overensstemmelse med standarder fra IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation). Særligt for venture capital investeringer kan det være passende at anvende industri analyser, sektor analyser, scenarie analyser eller milestone analyser.

#### Skovfonde

Dagsværdien på skovfonde måles typisk en gang om året af uafhængige valuarer. Selskabet anerkender, at underleverandørerne ikke er uafhængige, og at selskabet har det overordnede ansvar for kvaliteten, hvorfor selskabet også vurderer disse investeringer. Selskabet anvender en uafhængig ekstern part med dyb viden og erfaring om området til at assistere med at benchmarke de anvendte forudsætninger, primært vedrørende biologisk vækst operationelle omkostninger, diskonteringsratser, landpriser, metoder, fældningsafgifter og høstplaner.

#### Infrastruktur fonde

Selskabet vurderer værdiansættelsen modtaget fra infrastruktur fonde, når der er en årsag til at udfordre de rapporterede værdier. Selskabet finder, at det er relevant at analysere værdiansættelsen, når der er forskelle mellem de modtagne kvartalsvise informationer/rapporter for de underliggende porteføljer og markedsdata.

Brownfield investeringer (investeringer i eksisterende anlæg) værdiansættes til dagsværdi på basis af én eller en kombination af følgende metoder: diskonteret cashflow, sammenlignelige priser og erstatningsomkostningsmetoden. Da infrastrukturinvesteringer er unikke af natur, er det sjældent, at der eksisterer relevante sammenlignelige priser. Derfor kræver selskabet, at fondsforvaltere er meget eksplicite i de forudsætninger, der anvendes i de rapporterede kapitaliseringsmodeller.

Øvrige infrastrukturinvesteringer måles til dagsværdi i henhold til den metode, der er mest anvendelig for det pågældende aktiv.

#### Illikvide kreditfonde

Ligesom for andre alternative investeringer modtager selskabet kvartalsvise rapporter fra fondsforvaltere. Det er via disse rapporter, at selskabet monitorerer investeringerne. I tillæg analyserer selskabet løbende det rapporterede afkast mod passende benchmarks.



### Afledte finansielle instrumenter (derivater)

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er noteret på et reguleret marked, måles til dagsværdi ved anvendelse af almindeligt anerkendte prissætningsmodeller.

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til afdækning af markedsrisici for investeringsaktiver eller med henblik på at opnå højere afkast, indgår i balancen som investeringsaktiv efter art eller som forpligtelse under anden gæld, hvis dagsværdien er negativ. Afledte finansielle instrumenter, der indgår til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valuta-afdækningsinstrumenter indgår i balancen under posten derivater henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

### Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles som udgangspunkt efter samme praksis som beskrevet for selskabets investeringsaktiver ovenfor. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter indregnes ved første indregning til kostpris med tillæg af kurtag, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger vedrørende investeringsaktiver og gældsforpligtelser. Herefter måles til dagsværdi og investeringsomkostninger udgiftsføres løbende.

### Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandele omfatter beløb, som selskabet har tilgode eller forventes at få udbetalt fra genforsikrings-selskaber i henhold til genforsikringskontrakter, herunder periodiserede genforsikringspræmier. Genforsikringsandele omfatter syge- og ulykkesforsikring og livsforsikringskontrakter.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris som i al væsentlighed svarer til pålydende værdi og nedskrives ved objektiv indikation på værdiforringelse.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger indregnes og måles i balancen til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Tilgodehavende renter samt optjent leje omfatter tilgodehavende renter og leje optjent i året, hvor udbetaling sker i efterfølgende år.

Periodeafgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt senest på balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende år.

### Passiver

#### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Endvidere indgår i posten hensættelse for stigende alder vedrørende syge- og

ulykkesforsikringer. Hensættelsen foretages for forsikringer, der er i kraft på balancedagen og dækker skønnede erstatningsudgifter og omkostninger forbundet med den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, som ikke dækkes af tilsvarende stigning i præmierne over forsikringernes løbetid.

#### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrente og markedsrente opgøres til markedsværdi i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Livsforsikringshensættelserne omfatter garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer samt kollektivt bonuspotentiale.

#### Garanterede ydelser

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. Garanterede ydelser opgøres på markedsvilkår som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen og med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. I opgørelsen af garanterede ydelser er indregnet genkøbs- og fripoliceoptioner.

De garanterede ydelser opgøres til nutidsværdi for hver forsikringsgruppe på basis af en rentekurve udarbejdet efter principper i overensstemmelse med den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med Value Adjustment.

Ved opgørelsen indgår en risikomargen. Risikomargen er opgjort efter en 'cost of capital'-metode.

Ved opgørelse af de forventede fremtidige udgifter til administration foretages en opfølgning af omkostningsparametrene, der ligger til grund for opgørelsen, og disse tilrettes såfremt gennemgangen giver anledning til det.

Risikoparametre for død og invaliditet opgøres på baggrund af en analyse af selskabets egen bestand af forsikringer over de seneste år. I analysen indgår en vurdering af selskabets risikoresultat.

Der udarbejdes en analyse af de opgjorte parametre for beregning af dødeligheden i overensstemmelse med den benchmark model, der er offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside.

#### Individuelle bonuspotentialer

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelsen til at yde bonus og er den del af forsikringstagernes bonusret, der er indeholdt i den nuværende opsparing. Opgørelsen foretages som forskellen mellem værdien af



forsikringstagernes opsparing og værdien af garanterede ydelser. Bonuspotentialer per forsikring kan ikke være negativt. Såfremt dette er tilfældet vil det blive dækket af hensættelserne.

#### Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale omfatter den del af forsikringstagernes bonusret, der ikke er fordelt til de enkelte forsikringer/depoter.

Kollektivt bonuspotentiale udgøres af forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, der hensættes kollektivt til bonusberettigede forsikringer. Det kollektive bonuspotentiale kan ikke være negativt.

Kollektivt bonuspotentiale opdeles i en række kontributionsgrupper.

Bonusberettigede forsikringsandelen af et negativt realiseret resultat indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale for den relevante kontributionsgruppe. Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange resultatet, reduceres det individuelle bonuspotentiale og dernæst fortjenstmargen i det omfang, dette er muligt under hensyntagen til kontributionsbekendtgørelsens regler.

#### Kollektivt bonuspotentiale vedrørende rentegrupper

Der er foretaget fordeling af kollektivt bonuspotentiale vedrørende rente på de fire rentegrupper, der er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse. Fordelingen foretages i henhold til de til Finanstilsynet anmeldte satser.

#### Kollektivt bonuspotentiale vedrørende risikogrupper

Der er foretaget fordeling af kollektivt bonuspotentiale vedrørende risiko på de tre risikogrupper, som er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse.

#### Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen repræsenterer nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på livsforsikringskontrakterne og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at forsikringsdækninger og andre ydelser afvikles under kontrakten.

#### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsbeløb, herunder bonus, med tillæg af efteranmeldte krav.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres på grundlag af oplysninger om

skadernes størrelse med tillæg af et erfaringsmæssigt fastsat beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader, samt med tillæg af administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af skader. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, opgøres til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger. Tilbagediskontering sker på basis af den nul kuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet.

#### Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen er det tillæg, som en erhverver af virksomhedens forsikringsbestand ville forlange for at påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over betalingsstrømmene.

Risikomargen er opgjort efter en 'cost of capital'-metode, der er i overensstemmelse med det, der foreligger i solvensbekendtgørelsen.

#### Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrørende syge- og ulykkesforsikringer omfatter skyldige præmiebeløb vedrørende regnskabsåret, som skal tilbagebetales til forsikringstagerne. Tilbagebetalingerne fastlægges på grundlag af regnskabsårets skadeforløb.

#### Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres efter balancedagens gældende skatteprocent af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Ved opgørelsen tages hensyn til skattemæssige underskud i det omfang, de forventes udnyttet i fremtiden.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af skattemæssige underskud, indgår i balancen enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

#### Øvrig gæld og periodeafgrænsningsposter

Gæld til kreditinstitutter omfatter gældsforpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten. Gæld i forbindelse med repo-forretninger måles til dagsværdi.

Anden gæld i balancen omfatter afledte finansielle instrumenter, der indgås til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser og valutaafdækningsinstrumenter og måles til dagsværdi, samt bonus og uddelinger der endnu ikke er udbetalt.

Gældsforpligtelser, der ikke er forbundet med investeringsaktiviteten, måles til amortiseret kostpris. Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år.

Sikkerhedsstillelser vedrørende finansielle investeringer måles til dagsværdi.

#### Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital

Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital er efterstillede kapitalindskud. I tilfælde af likvidation eller konkurs kan krav vedrørende ansvarlig lånekapital samt overskudskapital først gøres gældende efter almindelige kreditorkrav. Posten måles til amortiseret kostpris inklusive de transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til udstedelse af lånene.

#### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for perioden, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året, opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning. Opgørelsen er præsenteret efter den direkte metode, hvor modtagne og foretagne betalinger relateret til driftsaktiviteter præsenteres inden for pengestrømme fra driften.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter indeholder de primære indtægtsgenerende aktiviteter, hvor pengestrømme hovedsageligt stammer fra årets resultat, reguleret for ikke-kontante resultatposter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra aktiviteter, der medfører ændringer i selskabskapitalen og efterstillede gældsforpligtelser.

Likvider består af regnskabsposten "Likvide beholdninger".

## 2. Bruttopræmier

Mio.kr.	2020	2019
Præmier, individuelle, ekskl. Gruppeliv	395	325
Præmier, firmaordninger, ekskl. Gruppeliv	9.637	8.948
Præmier, Gruppeliv	790	773
Direkte forsikring ekskl. indskud	10.823	10.046
Indskud, individuelle	826	462
Indskud, firmaordninger	15.410	10.443
Direkte forsikring	27.059	20.952
Indirekte forsikring	0	0
	<b>27.059</b>	<b>20.952</b>
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold</b>		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	25.047	19.392
Individuelt tegnede forsikringer	1.222	787
Gruppelivs forsikringer	790	773
	<b>27.059</b>	<b>20.952</b>
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret</b>		
Forsikringer med ret til bonus	3.356	3.404
Forsikringer uden ret til bonus	531	293
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	23.171	17.255
	<b>27.059</b>	<b>20.952</b>
<b>Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)</b>		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	275	293
Individuelt tegnede forsikringer	245	221
Gruppelivs forsikringer	202	209
<b>Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl</b>		
Danmark	26.716	20.587
Andre EU-lande	293	313
Øvrige lande	50	52
	<b>27.059</b>	<b>20.952</b>

## 3. Kursreguleringer

Mio.kr.	2020	2019
Domicilejendom	0	11
Investerings ejendomme	0	-1
Kapitalandele	3.371	2.554
Investeringsforenings andele	1.823	13.386
Børs noterede obligationer ekskl. indeks obligationer	3.233	4.558
Indeks obligationer	-68	-83
Kassebeholdning og anfordrings tilgodehavender	33	23
Kursreguleringer finansielle instrumenter	4.415	-2.082
	<b>12.806</b>	<b>18.365</b>

## 4. Udbetalte ydelser

Mio.kr.	2020	2019
Forsikrings summer ved død	-932	-1.082
Forsikrings summer ved kritisk sygdom	-223	-197
Forsikrings summer ved invaliditet	-120	-92
Forsikrings summer ved udløb	-203	-242
Pensions- og renteydelser	-3.676	-3.665
Tilbagekøb	-9.861	-8.135
Direkte forsikring i alt	-15.017	-13.413
Indirekte forsikring	0	0
	<b>-15.017</b>	<b>-13.413</b>

## 5. Erhvervsomkostninger

Mio.kr.	2020	2019
Provisioner for direkte forsikring	-53	-87
Andre erhvervsomkostninger	-227	-199
	<b>-279</b>	<b>-286</b>

## 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt

Mio.kr.	2020	2019
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-441	-384
Pension	-59	-52
Andre udgifter til social sikring	-7	-7
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsommen	-72	-63
Andet	2	2
	<b>-577</b>	<b>-504</b>
*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring		
Gennemsnitligt antal heltids beskæftigede i regnskabsåret	585	542

Mio.kr.	2020	2019
Fast løn	9,74	8,92
Pension	1,77	1,63
Variabel løn	2,46	2,52
<b>Aflønning til direktionen i Velliv</b>	<b>13,96</b>	<b>13,07</b>

Formand Anne Broeng	0,70	0,70
Næstformand Peter Gæmelke	0,40	0,40
Kent Petersen	0,30	0,30
Lene Klejs Stühr	0,20	0,20
Karsten Sivebæk Knudsen	0,40	0,40
Maiken Bøtke Lorensen, tiltrådt 26/3-20	0,15	0,00
Leif Flemming Larsen	0,38	0,30
Per Lyngh Sørensen (medarbejderrepræsentant)	0,20	0,20
Anne-Marie Nielsen (medarbejderrepræsentant)	0,20	0,20
Mogens Edvard Pedersen (medarbejderrepræsentant)	0,20	0,20
Tommy Østerberg (medarbejderrepræsentant)	0,20	0,20
<b>Honorar til nuværende medlemmer af bestyrelsen, i alt</b>	<b>3,33</b>	<b>3,10</b>

### Tidligere medlemmer af bestyrelsen

Chrilles-Zibrandt Svendsen, fra trådt 26/3-20	0,08	0,30
Hans Henrik Klestrop, fra trådt 11/12-20	0,10	0,00
<b>Honorar til tidligere medlemmer af bestyrelsen, i alt</b>	<b>0,18</b>	<b>0,30</b>

<b>Honorar til bestyrelsen, i alt</b>	<b>3,50</b>	<b>3,40</b>
---------------------------------------	-------------	-------------

Bestyrelsen består ultimo 2020 af 11 medlemmer, hvoraf 4 er medarbejderrepræsentanter. I løbet af året er 2 medlemmer udtrådt af bestyrelsen og 1 nyt medlem er indtrådt i bestyrelsen. Der udbetales vederlag til 11 medlemmer af bestyrelsen. Der udbetales ikke variabel løn eller pension i forbindelse med bestyrelses honorar.

## 6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt

2020	Antal	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
<b>Risikotagere*</b>					
Investeringsområdet	7	13,34	1,43	0,29	15,06
Detalkundeområdet	8	10,94	1,06	0,19	12,19
Stabsfunktioner	6	7,81	0,63	0,41	8,85
Uafhængige kontrolfunktioner	4	4,47	0,44	0,23	5,14
Direktionsmedlemmer	3	9,74	1,77	2,46	13,96
<b>Honorar til risikotagere*</b>	<b>28</b>	<b>46,29</b>	<b>5,33</b>	<b>3,58</b>	<b>55,20</b>

\*Specifikationen omfatter optjent vederlag.

2019	Antal	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
<b>Risikotagere*</b>					
Investeringsområdet	7	13,01	1,32	0,29	14,62
Detalkundeområdet	8	10,71	1,06	0,27	12,04
Stabsfunktioner	7	8,96	1,07	0,61	10,64
Uafhængige kontrolfunktioner	2	1,23	0,10	0,00	1,33
Direktionsmedlemmer	3	8,92	1,63	2,52	13,07
<b>Honorar til risikotagere*</b>	<b>27</b>	<b>42,83</b>	<b>5,17</b>	<b>3,69</b>	<b>51,70</b>

\*Specifikationen omfatter optjent vederlag.

Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed § 77d, stk 3.

Direktionen (mio.kr.)*	2020	2019
Steen Michael Erichsen, administrerende direktør	6,47	6,16
Gitte Minet Aggerholm, finansiel direktør	3,81	3,63
Morten Møller, kommerciel direktør, indtrådte i direktionen den 1. marts 2019	3,69	3,28
Anders Stensbøl Christiansen, investeringsdirektør, indtrådte i direktionen den 1. januar 2021	0,00	0,00

\*Ovensstående specifikation omfatter optjente vederlag.

I lønomkostningerne for 2020 og 2019 til direktion og risikotagere indgår fastholdelsesbonusser i forbindelse med Vellivs transition ud af Nordea-koncernen optjent i perioden 2018-2020.

Den totale fastholdelsesbonus udgør for direktionen DKK 7,37 mio. og for risikotagere (inkl. direktionen) DKK 10,74 mio., hvoraf DKK 2,46 mio. (2019: DKK 2,45 mio.) er medtaget i honorarmoten for direktionen og DKK 3,58 mio. (2019: DKK 3,55 mio.) i honorarmoten for risikotagere. Sammenligningsstal for 2019 i de to honorarspecifikationer er tilrettet

### Kontant bonusafløkning

Tildeling 2020:

Der er ikke længere variable programmer.

Tildeling 2019:

Der er ikke længere variable programmer.

Tildeling 2018:

En medarbejder i Velliv er omfattet af EIP (Executive Incentive Programme). Der er hensat 0,7 mio.kr. i 2018, der udbetales som kontant bonusafløkning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2019 og 80 % over 5½ år.

Tildeling 2017:

Tre medarbejdere i Velliv er omfattet af EIP (Executive Incentive Programme). Der er hensat 3,2 mio.kr. i 2017, der udbetales som kontant bonusafløkning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2018 og 80 % over 5½ år.

Tildeling 2016:

Tre medarbejdere i Velliv er omfattet af EIP (Executive Incentive Programme). Der er hensat 2,8 mio.kr. i 2016, der udbetales som kontant bonusafløkning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2017 og 80 % over 5½ år.

Tildeling 2015:

To medarbejdere i Velliv er omfattet af EIP (Executive Incentive Programme). Der er hensat 3,3 mio.kr. i 2015, der udbetales som kontant bonusafløkning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2016 og 80 % over 5½ år.

Tildeling 2014:

To medarbejdere i Velliv er omfattet af EIP (Executive Incentive Programme). Der er hensat 2,9 mio.kr. i 2014, der udbetales som kontant bonusafløkning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2015 og 80 % over 5½ år.

Mio.kr.	2020	2019
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	2,0	2,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,3
Honorar for andre ydelser	0,0	0,0
	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ikke leveret ydelser ud over den lovpligtige revision af årsregnskabet og afgivelse af andre lovpligtige erklæringer med sikkerhed i 2020.

## 7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio.kr.	2020	2019
Bruttopræmier	79	86
Ændring i præmiehensættelser	2	0
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>82</b>	<b>86</b>
Udbetalte ersatninger	-141	-151
Ændring i ersatningshensættelser	142	36
Ændring i risikomargen	12	-9
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>13</b>	<b>-124</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
Erhvervelsesomkostninger	-10	-9
Administrationsomkostninger	-11	-11
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>-21</b>	<b>-19</b>
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	54	67
Ændring diskonteringsrate	-2	-37
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	1	6
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>52</b>	<b>37</b>
<b>Forrentning og kursreguleringer af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-20</b>	<b>40</b>
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>33</b>	<b>77</b>
	<b>107</b>	<b>21</b>
Antal erstatninger	63	104
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,4	0,5
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,6%	0,9%

Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttopræmieindtægter	79	86	92	98	105
Bruttoersatningsudgifter	-141	-151	-144	-143	-145
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-21	-19	-17	-17	-19
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	107	21	40	16	10
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	52	37	14	48	43
Afløbsresultat	-5	-8	-16	-13	0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.024	1.160	1.197	1.290	1.320
<b>Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent</b>					
Bruttoersatningsprocent	-16	144	53	109	108
Bruttoomkostningsprocent	26	22	18	17	18
Combined ratio	10	166	71	127	126
Operating ratio	10	155	78	139	134
Relativt afløbsresultat i mio. kr.	-1	-1	-2	-1	0

## 8. Andre indtægter og omkostninger

Mio.kr.	2020	2019
Transitionsomkostninger	-112	-140
	<b>-112</b>	<b>-140</b>

## 9. Skat

Mio.kr.	2020	2019
Skat vedrørende tidligere år	18	10
Årets aktuelle skat	-83	-116
Udsudtskat vedrørende tidligere år	3	59
Ændring i udsudtskat	-19	-21
	<b>-82</b>	<b>-68</b>
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	429	599
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	-94	-132
<u>Reguleres for:</u>		
Ikke fradragberettigede omkostninger	-8	-8
Korrektion af udsudtskat primo	3	59
Regulering af skat vedrørende tidligere år	18	13
Beregnet skatteomkostning	-82	-68
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-82	-68
Afstemning	0	0
<b>Udsudtskatteforpligtelser</b>		
<i>Udsudtskat vedrører:</i>		
Investerings ejendomme	573	555
Hensættelser mv.	-40	-39
	<b>533</b>	<b>516</b>

## 10. Materielle aktiver

Mio.kr.	2020	2019
Anskaftessum		
Saldo 1. januar	36	27
Årets tilgang	3	9
Saldo 31. december	<b>38</b>	<b>36</b>
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-15	-9
Årets afskrivninger	-8	-6
Saldo 31. december	-22	-15
	<b>16</b>	<b>21</b>

## 11. Domicilejendom

Mio.kr.	2020	2019
Omvurderet værdi, primo	122	96
Årets tilgang	18	0
Årets afskrivninger	-2	-2
Værdiregulering via Anden Totalindkomst	0	17
Værdiregulering via Resultatopgørelsen	0	11
	<b>138</b>	<b>122</b>
Domicilejendommen er ikke vurderet af eksterne eksperter, her anvendes DCF-metoden.		
Afkastprocent for domicilejendommen udgør	5,8%	6,0%

## 12. Investerings ejendomme

Mio.kr.	2020	2019
Dagsværdi 1. januar	0	483
Årets tilgang, herunder forbedringer	0	0
Afgang i årets løb	0	-243
Årets værdiregulering	0	0
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	0	-240
Dagsværdi 31. december	0	0
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet Markedsrenteprodukter"	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.	Egenkapital	Resultat
<i>Navn</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>
Velliv Ejendomme A/S, Ballerup	100%	Ejendoms selskab
Velliv Ejendomme Logistik A/S, Ballerup	100%	Ejendoms selskab
Velliv Ejendomme OPP P/S, Ballerup	100%	Ejendoms selskab
Velliv IT A/S, Ballerup	100%	IT selskab
Velliv Ejendomsadministration A/S, Ballerup	100%	Administrations selskab
Ejendoms selskabet af 31. august 2006 P/S, Ballerup	75%	Ejendoms selskab
Velliv Ejendomme Lyngby P/S, Ballerup	50%	Ejendoms selskab
	7.319	381
	2.237	100
	389	21
	196	9
	1	0
	2.440	323
	954	8

Selskabet har ikke mistet kontrollen over datterselskaber i perioden. Ovenstående kan ikke afsættes direkte balancen, da en del af værdien flyttes til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, se note 15.

## 14. Kapitalandele i associerede virksomheder

Mio.kr.	Egenkapital	Resultat
<i>Navn</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>
DNP Ejendomme P/S, Ballerup	50%	Ejendoms selskab
Ejendoms partnerselskabet af 1/7 2003, Ballerup	33%	Ejendoms selskab
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S, Ballerup	50%	Ejendoms selskab
Project Vortex Komplementar ApS, København	50%	Komplementarselskab
Project Vortex Partnerselskab, København	50%	Ejendoms selskab
Project North Komplementarselskab, København	50%	Komplementarselskab
Project North Partnerselskab, København	50%	Ejendoms selskab
Dansk Ejendomsfond I A/S, Ballerup	56,04%	Ejendoms selskab
OPP P/S, Ballerup	50%	Ejendoms selskab
	1.125	62
	6.299	627
	78	-18
	0	0
	1.671	16
	0	0
	161	81
	1.624	122
	1.197	38

Ovenstående kan ikke afsættes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, se note 15.



## 15. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio.kr.	2020	2019
Investeringsejendomme	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.799	3.760
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.189	1.306
Kapitalandele	32.002	21.240
Investeringsforeningsandele	77.573	70.730
Obligationer	14.421	8.421
Derivater	1.952	474
Øvrige	151	259
	<b>131.087</b>	<b>106.190</b>
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med	Uden
	<u>garanti</u>	<u>garanti</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	186	3.613
Kapitalandele i associerede virksomheder	58	1.131
Kapitalandele	1.520	30.482
Investeringsforeningsandele	3.676	73.897
Obligationer	706	13.715
Derivater	96	1.856
Øvrige	7	143
<b>Saldo pr 31. december 2019</b>	<b>6.250</b>	<b>124.838</b>

## 16. Andre tilgodehavender

Mio.kr.	2020	2019
Tilgodehavende PAL skat	64	177
Andre tilgodehavender	2	0
Tilgodehavende udbytter	20	20
Uafviklede handler	3.072	7.308
	<b>3.158</b>	<b>7.504</b>

## 17. Egenkapital

Mio.kr.	2020	2019
<i>Aktiekapital</i>		
Primo 2020	420	600
Annullering af aktier	0	-180
Ultimo 2020	<b>420</b>	<b>420</b>

Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 100 kr. eller multipla heraf, svarende til 4.200.000 stk.

100% af aktierne ejes af Velliv Foreningen Fmba, Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422), der udarbejder en konsolideret finansiel årsrapport, hvori Velliv A/S er indarbejdet.

Alle aktier er ordinære aktier og har ens rettigheder.

### *Sikkerhedsfond*

Sikkerhedsfonde kan i henhold til vedtægterne alene anvendes til fordel for de forsikrede.

## 18. Anden ansvarlig lånekapital

Mio.kr.	2020	2019				
<i>Betalinger på ansvarlige lån i året</i>						
Renteudgifter	-110	-107				
Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	0	-9				
	<b>-110</b>	<b>-116</b>				
Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basis kapitalen:	2.553	3.377				
<i>Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>						
	<u>Udstedelse</u>	<u>Forfald</u>	<u>Udlåner</u>	<u>Rente sats %</u>		
Nominel 2,250 mio SEK til variabel rente	Juni 2018	Juni 2028	Obligation	Sibor 3m+2.75	1.621	1.645
Nominel 800 mio DKK til variabel rente*	Juni 2008	Indfriet	Lån	Cibor 12m+2.18	0	800
Nominel 932.5 mio DKK til variabel rente	Dec 2016	Uendelig	Internt lån	Cibor 3m+5.25	933	933
					<b>2.553</b>	<b>3.377</b>

\* Lånet er indfriet i 2020.

Lånene er afdragsfrie, og låntager kan til hver en tid indfri med 3 måneders opsigelse under forudsætning af fornøden basis kapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basis kapitalen ikke overstiger solvenskravet, eller såfremt basis kapitalen vil blive bragt ned under solvenskravet i tilfælde af betaling af renter.

Ansvarlig lånekapital der forfalder efter 5 år	2.553	3.377
--	-------	-------

## 19. Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente

Mio.kr.	2020	2019
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	91.420	89.129
Fortjenstmargen primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	91.420	89.129
Kollektivt bonuspotentiale primo	-5.139	-6.386
Ersatningshensættelser primo	-334	-347
Akkumuleret værdiregulering primo	-19.588	-13.845
Retrospektive hensættelser primo	66.359	68.549
<b>Ændringer i året *)</b> :		
Bruttopræmier inkl. indskud	3.116	3.294
Grundlagsrente i alt	647	1.315
Forsikringsydelse	-6.464	-6.953
Omkostnings tillæg	-359	-369
Risikogevinst efter tilskrivning af bonus	528	557
Negativ bonus tilskrivning	415	335
Øvrige ændringer	287	-369
<b>Ændringer i alt**</b>	<b>-1.830</b>	<b>-2.190</b>
Retrospektive hensættelser ultimo	64.529	66.359
Akkumuleret værdiregulering ultimo	23.345	19.588
Ersatningshensættelser ultimo	328	334
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	3.144	5.139
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	91.347	91.420
Fortjenstmargen ultimo	0	0
	<b>91.347</b>	<b>91.420</b>

\*) Ændringer i året er opgjort uden elimineringskorrektur for interne overførsler af præmier og ydelse.

\*\*) Ændringer i fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	-1.830	-2.190
Ændring i akkumuleret værdiregulering	3.757	5.743
Ændring i ersatningshensættelser fra primo til ultimo	-6	-14
Ændring i fortjenstmargen Forenede Gruppeliv	0	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.994	-1.248
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-73	2.292
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	3	59
Øvrige	-1	0
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	-5	2
<b>Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>-76</b>	<b>2.352</b>

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i garanterede ydelse fra primo til ultimo	1.385	3.999
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	544	27
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	-2	-473
Ændring i ersatningshensættelser fra primo til ultimo	-6	-14
Ændring i kollektivt bonuspotentiale fra primo til ultimo	-1.994	-1.248
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>-73</b>	<b>2.292</b>

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelse for bestande, der ikke er omfattet af kontributionen på oprindelige grundlagsrenter

	Garanterede ydelse	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	Bruttolivsforsikringshensættelser
<b>Primo 2020</b>				
FG	777	0	11	788
U74 mv.	441	0	0	441
	<b>1.218</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>1.228</b>
<b>Ultimo 2020</b>				
FG	779	0	19	798
U74 mv.	378	0	0	378
	<b>1.157</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>1.176</b>

## 19. Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente

	<b>Afkastpct.</b>	<b>Bonusgrad</b>
Rentegruppe 1	4%	3%
Rentegruppe 2	4%	9%
Rentegruppe 3	6%	6%
Rentegruppe 4	6%	7%

### Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
<b>Primo 2020</b>				
Rentegruppe 1	46.949	0	2.648	49.598
Rentegruppe 2	8.297	6	621	8.924
Rentegruppe 3	10.827	0	343	11.170
Rentegruppe 4	18.985	0	850	19.835
Øvrige	1.218	0	676	1.893
	86.276	6	5.139	91.420

### Ultimo 2020

Rentegruppe 1	50.019	0	1.108	51.126
Rentegruppe 2	7.994	4	504	8.502
Rentegruppe 3	10.394	0	388	10.782
Rentegruppe 4	18.634	0	674	19.308
Øvrige	1.157	0	471	1.628
	88.199	4	3.144	91.347

### Mio.kr.

2020

2019

#### Kollektivt bonuspotentiale

Omkostningsgrupper			0	0
Risikogrupper			452	665
Øvrige			19	11
			<b>471</b>	<b>676</b>

#### Omkostningsresultat

	Omkostnings- bidrag	Forsikrings- mæssige drifts- omkostninger	Omkostnings- resultat i kr.	Omkostnings- resultat i pct.
Omkostningsgrupper i alt	359	360	-1	-0,001

#### Risikoresultat

	Risikoresultat i kr.	Risikoresultat i pct.
Risikogrupper i alt	-528	-0,6

Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente

4,9 -0,1

Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper

0,0 0,0

#### Risikomargen

Risikogruppe 1	671	115
Risikogruppe 2	19	20
Risikogruppe 3	31	31
Risikogruppe 4	60	59
Øvrige	5	18
	<b>788</b>	<b>244</b>

## 20. Livsforsikringshensættelser - Markedsrente

Mio.kr.	2020	2019	
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente primo	101.881	81.071	
Fortjenstmargen primo	4.826	3.023	
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	106.706	84.094	
Ersatningshensættelser primo	-32	-24	
Akkumuleret værdiregulering primo	-6	-40	
Primoregulering	0	50	
Retrospektive hensættelser primo	106.668	84.081	
<u>Ændringer i året *)</u> :			
Bruttopræmier	23.803	17.823	
Tilskrivning af afkast	11.836	12.610	
Forsikringsydels er	-9.046	-7.036	
Ændringer i risikomargen	3	2	
Omkostnings tillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-177	-136	
Øvrige ændringer	-2.185	-676	
Ændringer i alt**	24.234	22.587	
Retrospektive hensættelser ultimo	130.902	106.668	
Ersatningshensættelser ultimo	42	32	
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	6	
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	130.944	106.706	
Fortjenstmargen ultimo	-6.645	-4.826	
	<b>124.299</b>	<b>101.881</b>	
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydels er.			
**) Ændringer i fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt			
<i>Årets ændring i hensættelser til markedsrente kontrakter fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættels er	24.234	22.587	
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-6	-34	
Ændring i ersatningshensættels er	9	8	
<b>Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)</b>	<b>24.238</b>	<b>22.562</b>	
<i>Hensættels er til markedsrente kontrakter med og uden garanti</i>			
Hensættels er til markedsrente kontrakter med udbetalingsgaranti	5.855	5.543	
Hensættels er til markedsrente kontrakter uden garanti	118.444	96.338	
	<b>124.299</b>	<b>101.881</b>	
<i>Markedsrente kontrakter tegnet med garanti specificeres således:</i>			
	Garanterede ydels er	Bonus potentiale, fremtidige præmier	Bruttolivs-forsikrings-hensættels er
<b>Primo 2020</b>			
0% -1%	4.466	0	4.466
1% -2%	7	0	7
> 2%	1.069	0	1.069
	<b>5.543</b>	<b>0</b>	<b>5.543</b>
<b>Ultimo 2020</b>			
0% -1%	5.855	0	5.855
1% -2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	<b>5.855</b>	<b>0</b>	<b>5.855</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente (i %)	11,1	18,0	

## 21. Gæld til kreditinstitutter

Mio.kr.	2020	2019
Gæld i forbindelse med repoforretninger	15.240	14.527
Sikkerhedsstillelse	8.993	6.460
Anden gæld til kreditinstitutter	425	460
	<b>24.658</b>	<b>21.447</b>
Herafgæld der forfalder efter 5 år	0	0

## 22. Anden gæld

Mio.kr.	2020	2019
Derivatør med negativ dagsværdi	22.725	16.530
Uafviklede handler	31	3.058
Skyldig pensionsafkastskat	2.170	2.276
Gæld vedr. løn	141	134
Øvrig gæld	764	357
	<b>25.832</b>	<b>22.356</b>

## 23. Kapitalgrundlag

Mio.kr.	2020	2019
Egenkapital	2.857	2.509
Ansvarlig lånekapital	4.521	4.526
Forslået udbytte	0	0
Indregning af Solvens II tekniske hensættelser	6.514	6.067
Skat	-1.306	-1.221
Regulering vedrørende datterselskaber	-576	-516
<b>Kapitalgrundlag ultimo</b>	<b>12.010</b>	<b>11.365</b>
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	0	-92
<b>Anerkendt kapitalgrundlag ultimo</b>	<b>12.010</b>	<b>11.273</b>

Ovensstående viser opbygningen af hhv. kapitalgrundlag og det anerkendte kapitalgrundlag, der kan anvendes til at dække solvenskapitalkravet.

Posten "indregning af Solvens II tekniske hensættelser" dækker over, at Velliv i solvensmæssig sammenhæng opgør hensættelserne i overensstemmelse med de gældende principper i Solvens II-reguleringen. Der anvendes de samme best estimate parametre som i opgørelsen af de regnskabsmæssige hensættelser, hvori der indgår en række regnskabsmæssige skøn. Kapitalstyring er underlagt en kapitalpolitik, hvor størrelser, såsom solvensgrad og solvensgrænser, er specificeret. Kapitalstyringsprocessen er tæt knyttet til Vellivs forretningsplan/budgetfremskrivninger, der dækker en planlægningsperiode på tre år. Kapitalpolitikken indeholder en kapitalplan og en kapitalnødplan, der viser, hvilke handlinger der skal foretages, hvis solvensgraden falder. Handlingerne afhænger af solvensgraden, og skal kun initieres, når solvensgraden falder til under en af de angivne grænser i politikken. Vellivs CRO er ansvarlig for overvågning og rapportering af solvens- og kapitalgrænser. Vellivs CFO er ansvarlig for sammensætningen af kapitalgrundlaget.

## 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mio.kr.	2020	2019
---------	------	------

I henhold til bekendtgørelse nr. 11. af 4. januar 2019 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikrings selskaber og firmapensionskasser) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikrings tageme til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede hensættelser, der er dækket af registrerede aktiver, udgør 219,2 mia. kr., hvilket resulterer i en overdækning på 2,1%.

### Registrerede aktiver\*

Kapitalandele i tilknyttede selskaber	8.453	7.701
Kapitalandele i associerede selskaber	4.122	3.143
Kapitalandele	407	293
Investeringsforenings andele	30.379	37.119
Obligationer	51.146	47.242
Bankkonti	691	0
Derivater	269	0
Investeringsaktiver tilknyttet markeds renteprodukter	128.217	101.927
<b>I alt til dækning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>223.684</b>	<b>197.425</b>

\*Værdi opgjort efter § 2 i "Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikrings selskaber og firmapensionskasser"

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

### Obligationer

Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	15.487	14.620
Obligationer lagt i sikkerheds depot til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	2.690	5.907

### Likvide beholdninger

Indestående på deponeringskonti stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	2	45
--	---	----

Ved tilbagekøbs transaktioner overføres ikke-kontante aktiver som sikkerhed. Når modparten, der modtager sikkerheden, har ret til at sælge eller udskifte aktiverne, klassificeres aktiverne i balancen til posten 'Finansielle instrumenter, der er pantsat som sikkerhedsstillelse', som er inkluderet i 'Anden gæld'.

## 25. Eventualforpligtelser og tilsagn

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere i Forenede Gruppeliv AS (FG) for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af FG.

Selskabet er frivilligt moms registreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger.

Forpligtelser i forbindelse med igangværende forsikrings sager overstiger ikke 17,1 mio.

Virksomheden har forpligtet sig til yderligere investeringer i alternative investeringer med et beløb på højst 10,9 mia. kr. (2019: 9,4 mia. kr.).

Velliv er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrations selskab for de sambeskattede selskaber.

## 26. Transaktioner med nærtstående parter

Koncernselskaber og Velliv har indgået pensionsaftaler, genforsikringskontrakter, låneaftaler samt aftaler om betaling af renter af regelmæssige mellemværender på armslængde basis. Afvikling af tjenester med tilknyttede virksomheder foretages på en armslængde basis eller i henhold til principperne om omkostningsdækning. Alle transaktioner og omkostninger forbundet hermed er baseret på markedsvilkår.

	2020	2019
<i>Interne transaktioner - Velliv Foreningen (bestemmende indflydelse*):</i>		
Indtægt - administrationsaftale	9	9
Indtægt - husleje	1	0
Indtægt - Transitionsomkostninger	0	30
Udgift - Renter på ansvarlig lån	47	46
Udgift - Overtagelse af alternative investeringer	0	0
<i>Interne transaktioner med Velliv IT A/S (datterselskab):</i>		
Indtægt - administrationsaftale	2	3
Indtægt - renter på lån	9	9
Indtægt - husleje	2	2
Indtægt - viderefakturering konsulentomkostninger	0	13
Udgift - licensbetaling	76	69
<i>Interne transaktioner med Velliv Ejendomme A/S (datterselskab):</i>		
Indtægt - Viderefakturering omkostninger	0	1
<i>Interne transaktioner med Velliv Ejendomsadministration A/S (datterselskab):</i>		
Indtægt - administrationsaftale	1	1
<i>Tilgodehavender og gæld til tilknyttede selskaber</i>		
<i>Velliv IT:</i>		
Udlån til Velliv IT	429	454
Koncernmellemværende med Velliv IT	-54	-111
<i>Velliv Foreningen:</i>		
Lån hos Velliv Foreningen	933	933
Skyldige renter til Velliv Foreningen	-2	-2

\*100% af aktierne i Velliv AS ejes af Velliv Foreningen Fmba, Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422), hvilket betyder at Velliv Foreningen har bestemmende indflydelse

## 27. Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

Det oplyses, at selskabet ikke har haft transaktioner med og ikke har eksponeringer mod eller sikkerhedsstillelser for direktionen, bestyrelsen eller virksomheder, hvori disse direkte eller indirekte besidder en kvalificeret andel, ud over almindelige forsikringsaftaler.



## 28. Finansielle aktiver og forpligtelser

Mio.kr.					
	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
<b>Ultimo 2020</b>					
Kapitalandele		407			407
Investeringsforeningsandele		34.435			34.435
Obligationer		64.036			64.036
Derivater	27.868				27.868
Øvrige	1.747				1.747
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.952	129.135			131.087
Andre tilgodehavender	3.158				3.158
Kontantbeholdning	4.588				4.588
<b>Finansielle tilgodehavender i alt</b>	<b>39.314</b>	<b>228.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>267.327</b>
Gæld til kreditinstututter	24.658				24.658
Derivater	22.725				22.725
Ansvarlig lånekapital				4.521	4.521
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>47.383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.521</b>	<b>51.904</b>
	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	Total
<b>Ultimo 2019</b>					
Kapitalandele		293			293
Investeringsforeningsandele		39.099			39.099
Obligationer		60.077			60.077
Derivater	21.213				21.213
Øvrige	1.704				1.704
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	474	105.716			106.190
Andre tilgodehavender	7.504				7.504
Kontantbeholdning	4.454				4.454
<b>Finansielle tilgodehavender i alt</b>	<b>35.349</b>	<b>205.186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>240.535</b>
Gæld til kreditinstututter	21.447				21.447
Derivater	16.530				16.530
Ansvarlig lånekapital				4.526	4.526
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>37.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.526</b>	<b>42.504</b>

## 29. Dagsværdier

Mio.kr.

Værdien af selskabets aktiver og forpligtelser indregnet i balancen til dagsværdi ved regnskabsårets udløb:

Ultimo 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	138	138
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*	0	0	8.519	8.519
Kapitalandele i associerede virksomheder*	0	0	4.122	4.122
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	375	0	375
Kapitalandele	401	5	2	407
Investeringsforenings andele	24.664	0	9.771	34.435
Obligationer	57.091	5.692	1.253	64.036
Derivater	0	27.868	0	27.868
Øvrige finansielle aktiver	0	1.747	0	1.747
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	113.292	2.678	15.118	131.087
<b>Finansielle tilgodehavender i alt</b>	<b>195.448</b>	<b>38.365</b>	<b>38.922</b>	<b>272.735</b>
Derivater	0	-22.725	0	-22.725
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-22.725</b>	<b>0</b>	<b>-22.725</b>

\* Den primære aktivitet i tilknyttede og associerede virksomheder er hovedsageligt investering i ejendomme, der værdiansættes til dagsværdi. Kapitalandelene indgår til den regnskabsmæssige værdi.

### Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2020	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			138	138
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.519			8.519
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.122			4.122
Kreditinvesteringer		1.253	5.946	7.199
Private equity			2.313	2.313
Skov og infrastruktur			1.364	1.364
Øvrige ikke opdelt	2		147	149
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	5.002	4	10.112	15.118
<b>Total niveau 3</b>	<b>17.644</b>	<b>1.257</b>	<b>20.021</b>	<b>38.922</b>

### Afstemning fra primo til ultimo 2020 af aktiver og forpligtelser i niveau

	Domicilejendom	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kreditinvestering	Private equity
Dagsværdi primo	122	8.068	2.825	10.083	2.667
Overførsler til og fra andre niveauer					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		512			
Indtægter fra associerede virksomheder			261		
Kursreguleringer i total indkomst					
Kursreguleringer i resaltaopgørelsen	-2			-639	-177
Køb, salg og afvikling	18	-61	1.036	-2.245	-177
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>138</b>	<b>8.519</b>	<b>4.122</b>	<b>7.199</b>	<b>2.313</b>

	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrenteprodukter	Total
Dagsværdi primo	1.474	187	12.527	37.953
Overførsler til og fra andre niveauer				0
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder				512
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder				261
Kursreguleringer indregnet i total indkomst				0
Kursreguleringer	-224	-9	-990	-2.041
Køb, salg og afvikling	115	-29	3.581	2.238
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>1.364</b>	<b>149</b>	<b>15.118</b>	<b>38.922</b>

## 29. Dagsværdier

Ultimo 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	122	122
Kapitalandele i tilknyttede virks omheder*	0	0	8.068	8.068
Kapitalandele i associerede virks omheder*	0	0	2.825	2.825
Udlån til tilknyttede virks omheder	0	343	0	343
Kapitalandele	291	0	2	293
Investerings forenings andele	24.691	0	14.408	39.099
Obligationer	54.997	5.081	0	60.077
Derivater	0	21.213	0	21.213
Øvrige finansielle aktiver	0	1.704	0	1.704
Investerings aktiver tilknyttet markeds renteprodukter	92.355	1.308	12.527	106.190
<b>Finansielle tilgodehavender i alt</b>	<b>172.334</b>	<b>29.649</b>	<b>37.953</b>	<b>239.935</b>
Derivater	0	-16.530	0	-16.530
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-16.530</b>	<b>0</b>	<b>-16.530</b>

\* Den primære aktivitet i tilknyttede og associerede virks omheder er hoveds ageligt investering i ejendomme, der værdiansættes til dags værdi. Kapitalandelene indgår til den regnskabs mæss ige værdi.

### Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2019	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			122	122
Kapitalandele i tilknyttede virks omheder	8.068			8.068
Kapitalandele i associerede virks omheder	2.825			2.825
Kreditinvesteringer			10.083	10.083
Private equity			2.667	2.667
Skov og infras truktur			1.474	1.474
Øvrige ikke opdelt	2		185	187
Investerings aktiver tilknyttet markeds renteprodukter	5.078	979	6.469	12.527
<b>Total niveau 3</b>	<b>15.974</b>	<b>979</b>	<b>21.000</b>	<b>37.953</b>

### Afstemning fra primo til ultimo 2019 af aktiver og forpligtelser i niveau 3

	Domicilejendom	Kapitalandele i tilknyttede virks omheder	Kapitalandele i associerede virks omheder	Kreditinvestering	Private equity
Dags værdi primo	96	7.266	2.609	9.529	2.255
Overførs ler til og fra andre niveauer				1.336	64
Indtægter fra tillknyttede virks omheder		710			
Indtægter fra associerede virks omheder			389		
Kursreguleringer i total indkomst	17				
Kursreguleringer i res ultatopgørelsen	9			144	60
Køb, salg og afvikling		92	-174	-926	288
<b>Dags værdi ultimo</b>	<b>122</b>	<b>8.068</b>	<b>2.825</b>	<b>10.083</b>	<b>2.667</b>

	Skov og infras truktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente-produkter	Total
Dags værdi primo	1.474	393	11.989	35.612
Overførs ler til og fra andre niveauer	11	2	339	1.752
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virks omheder			322	1.032
Indtægter fra kapitalandele i associerede virks omheder			181	570
Kursreguleringer indregnet i total indkomst				17
Kursreguleringer	52	9	291	566
Køb, salg og afvikling	-63	-217	-597	-1.597
<b>Dags værdi ultimo</b>	<b>1.474</b>	<b>187</b>	<b>12.527</b>	<b>37.953</b>

## 29. Dagsværdier

### Oplysninger om væsentlige værdiansættelsesteknikker og input (niveau 2 og 3)

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows, diskonteringsrente 2020 var 5,8 % (2019: 6,03%)
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningsrate 2020 var 5,3% (2019: 5,7%)
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningsrate 2020 var 5,4% (2019: 5,7%)
Udlån til tilknyttede virksomheder	Kontraktsgrundlag	Kontraktsgrundlag
Kreditinvesteringer	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Private equity	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Skov og infrastruktur	DCF eller lignende metode samt uafhængige valuarer	Materiale fra uafhængige valuarer samt individuelle prisverifikationer afhængig af investerings type, ex. høstplaner, fældningsafgifter m.v.
Derivater	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	De enkelte aktivgrupper værdiansættes i henhold til ovenstående	

For en nærmere beskrivelse af de anvendte værdiansættelsesteknikker og input henvises til anvendt regnskabspraksis.

I 2020 er der indregnet urealiserede værdireguleringer på -2.670 mio kr. (2019: 616 mio kr.) relateret til finansielle instrumenter baseret på ikke observerbar input i linjen "Kursreguleringer".

Klassificering er foretaget under hensyntagen til kriterierne anført nedenfor:

Noterede priser, Niveau 1: Officielle kurs(er) (ikke-regulerede kurs(er) på et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtelser, som virksomheden har adgang til på målingstidspunktet).

Observerbare input, Niveau 2: Observerbare input for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (dvs. som kurs(er) eller indirekte (dvs. afledt af kurs(er)), som ikke indgår i niveau 1.

Ikke-observerbare input, Niveau 3: Input til måling af aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke-observerbare input).

Bestemmelse af niveau og mulige overførsler sker på grundlag af prisoplysninger opnået fra en tredjepart. For de resterende finansielle aktiver bestemmes niveau og eventuelt overførsler på grundlag af den aktuelle vurderingen gang hvert kvartal. Der foretages kvartalsvist en stikprøvekontrol af niveau-inddelingen i henhold til 4-øjne princippet. Selskabets Valuation Board forholder sig til niveau-inddelingen og de individuelle prisverifikationer på løbende basis. For yderligere information henvises til afsnittet om alternative investeringer i Anvendt regnskabspraksis.

Største risiko for måling af finansielle aktiver vedrører aktiver under niveau 3, da der ikke er observerbare markedsdata for denne kategori. Mitigering af denne risiko er beskrevet i note 33 'Risikoinformation' i afsnittet 'Finansielle risici'.

## 30. Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.

Hændelse	Påvirkning på egenkapitalen
Dødelighed (+10%)	0
Dødelighed (-10%)	-24
Invaliditet (+10%)	-27
Rentes tigning på 50bp	-5
Rentefald 50bp	-1
Aktiekurs fald på 12 pct	-11
Ejendomsfald på 8 pct	-8

Følsomhedsoplysningerne måles ved den modellerede P/L effekt i DKK i en ALM-model. Modellen modellerer følsomheden i balancen ved forskellige niveauer af aktie-, rente- og biometriske stress. Stressene antages at være uafhængige hvilket kan anses som en konservativ antagelse, da der dermed ikke er nogen gevinst fra diversifikation. Hvert stress er dermed udført enkeltvis og resultatet på egenkapitalen er efter modregning i bonuspotentialer eller risikoreserver.

## 31. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2020 - gennemsnitsrenteprodukter

Mio.kr.

	Primo	Ultimo	Afkast før skat pr. år i procent
<b>1. Grunde og bygninger</b>	<b>10.844</b>	<b>12.594</b>	<b>7,0%</b>
2.1 Noterede kapitalandele	8.222	7.839	8,1%
2.2 Unoterede kapitalandele	5.276	3.840	-5,0%
<b>2. Kapitalandele i alt</b>	<b>13.498</b>	<b>11.679</b>	<b>3,2%</b>
3.1 Stats- og realkreditobligationer	46.896	49.840	1,5%
3.2 Indeksobligationer	4.130	3.928	0,9%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	19.703	16.885	-0,2%
3.4 Udlån m.v.	454	429	-2,1%
<b>3. Obligationer og udlån i alt</b>	<b>71.184</b>	<b>71.083</b>	<b>1,0%</b>
<b>4. Tilknyttede og associerede virksomheder</b>			
<b>5. Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>2.738</b>	<b>2.650</b>	<b>1,5%</b>
<b>6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse</b>	<b>1.426</b>	<b>1.833</b>	

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 96 og bilag 11, og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløb i balancen. Investeringsforeningsandele og aktiederivat er fordelt efter karakteren af de pågældende underliggende aktiver.

## 32. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2020 - markedsrenteprodukter

Mio.kr.

	Primo	Ultimo	Afkast før skat pr. år i procent
<b>1. Grunde og bygninger</b>	<b>5.067</b>	<b>4.889</b>	<b>4,1%</b>
2.1 Noterede kapitalandele	68.053	76.154	8,7%
2.2 Unoterede kapitalandele	7.755	9.542	-3,6%
<b>2. Kapitalandele i alt</b>	<b>75.808</b>	<b>85.696</b>	<b>7,3%</b>
3.1 Stats- og realkreditobligationer	6.780	10.940	17,9%
3.2 Indeksobligationer			
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	11.170	20.536	1,2%
3.4 Udlån m.v.			
<b>3. Obligationer og udlån i alt</b>	<b>17.950</b>	<b>31.476</b>	<b>6,9%</b>
<b>4. Tilknyttede og associerede virksomheder</b>			
<b>5. Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>3.903</b>	<b>5.201</b>	<b>-1,7%</b>
<b>6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse</b>	<b>-55</b>	<b>-517</b>	

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 96 og bilag 11, og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløb i balancen. Investeringsforeningsandele og aktiederivat er fordelt efter karakteren af de pågældende underliggende aktiver.

### Afkast i procent af risiko - markedsrenteprodukter

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,19%	9,74%	4,30
15 år (alder 50 år)	3,78%	9,58%	4,10
5 år (alder 60 år)	2,67%	7,36%	2,90
5 år efter (alder 70 år)	0,18%	4,55%	1,80
Ikke livcyklus	5,46%	9,94%	4,10

## 33. Risikoinformation

Velliv er gennem sine forretningsområder eksponeret for en række risici, som håndteres i Vellivs risikostyringssystem og interne kontrolsystem.

I Velliv er risikostyring en integreret del af forretningen og Velliv underbygger en sund risikokultur ved hjælp af tydelig fordeling af roller og ansvar i organisationen samt ved at have en gennemsigtig og forståelig ledelsesstruktur.

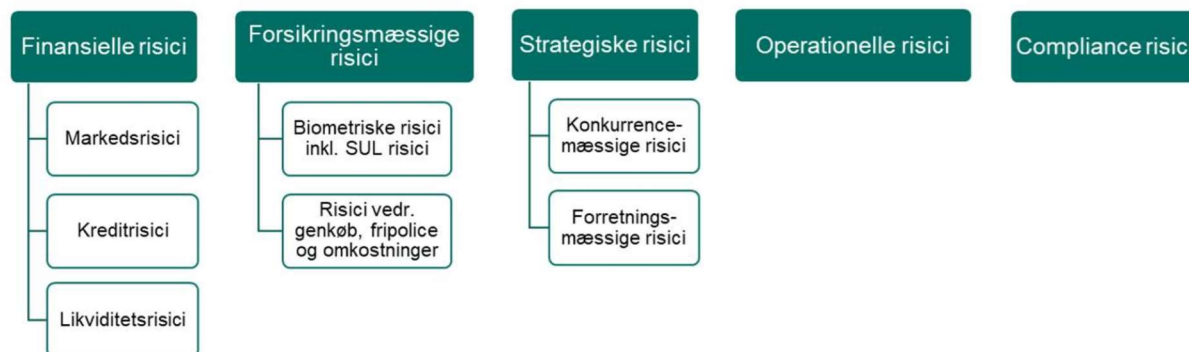
Risikostyringssystemet reguleres overordnet af selskabets risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning. Risikostyring udføres via risiko- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til ledelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

Velliv har en konsekvent og sammenhængende risiko- og kapitalstyringsproces, som inkluderer aktiviteter til identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af risici såvel som vurdering af konsekvenser for kapitalgrundlaget.

Risikostyringssystemet indeholder det interne kontrolsystem, der omfatter principper for kontrolmiljøet, som forretningen opererer i. For at underbygge et effektivt kontrolmiljø, tilstræber Velliv en klar og gennemskelig organisationsstruktur, opererer med betryggende funktionsadskillelse i alle dele af organisationen og anvender et 4-øjne princip til forebyggelse af interessekonflikter og sikring af kvalitet.

## Væsentlige risici

Velliv er eksponeret for overordnede risici, der omfatter finansielle, forsikringsmæssige, strategiske, operationelle og compliance risici. Undergrupperinger af disse risici kan ses i det nedenstående diagram, og er beskrevet herunder.



### Finansielle risici

De Finansielle risici styres af "Politik for investeringsområdet" som godkendes af bestyrelsen. Politikken suppleres af retningslinjer og procedurer, som dækker forskellige aspekter af markedsrisikostyringen.

#### Markedsrisici

Markedsrisici defineres som følsomheden af aktivernes eller passivernes markedsværdi med hensyn til ændringer i niveau eller volatilitet af markedspriser, renter og andre relevante risikofaktorer. Markedsrisici kan underinddeles i kategorierne aktierisiko, kreditspændrisiko, koncentrationsrisiko, renterisiko, ejendomsrisiko og valutakursrisiko.

I Velliv stammer markedsrisici fra gennemsnitsrenteprodukter, Syge-ulykkesforsikring, Liv III (livrenter under udbetaling uden ret til bonus) samt de markedsrenteprodukter, hvor kunderne har en tilknyttet garanti. Velliv bærer det økonomiske ansvar for, at disse garantier kan opfyldes. Det bemærkes, at Velliv med udgangen af 2020 har besluttet at lukke for nyttegning i markedsrenteprodukter med garanti. Derudover genererer produkterne (både med og uden garanti) et forventet fremtidigt overskud, som inkluderes i Solvens II-balancen. Derudover bidrager investering af egenkapitalen og ansvarlige lån også til markedsrisici.

Målingen og styringen af markedsrisici i Velliv udføres ved at anvende flere supplerende metoder. Disse omfatter eksponeringsmålinger af aktiver imod placeringsgrænser, følsomhed og stresstest af aktiver og passiver imod grænser samt Solvens II-stresstest.

#### Kreditrisici

Kreditrisiko defineres som risiko for tab på grund af misligholdelser fra modparter og debitorer, og nævnes ofte modpartsrisiko. Modparter omfatter bl.a. genforsikringsmodparter, derivatmodparter, securitiseringer samt udestående fra simple debitorer.

Velliv har kreditrisici i form af sine kontantbeholdninger i pengeinstitutter og som følge af indgåede derivatkontrakter med finansielle modparter. Langt størstedelen af derivatkontrakter handles dog under aftaler, som sikrer gensidig sikkerhedsstillelse. Dermed er den effektive kreditrisiko fra derivatkontrakter begrænset.

Vellivs kreditrisiko monitoreres på daglig basis og stress-testes. Derudover opgøres markedsværdien af Vellivs kredit-eksponering på daglig basis. Vellivs bestyrelse har fastsat rammer for eksponeringen mod de enkelte modparter, som kontrolleres dagligt. For at begrænse kreditrisikoen har Velliv udvalgt få store velrenommerede internationale banker med høj kreditværdighed som modparter.

#### Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for ikke at kunne opfylde likviditetsforpligtelser ved forfald eller kun at kunne opfylde forpligtelser ved en meromkostning.

Likviditetsrisiko opstår både på grund af investeringsaktivers manglende likviditet (markedslikviditetsrisiko) og på grund af ændrede pengestrømme for forpligtelserne som et resultat af ændrede skadeskrav, udløb og genkøb

(finansieringslikviditetsrisiko). Likviditetsrisiko kan også opstå som følge af betalinger, der påvirker likviditetsbehovet på kort sigt.

Likviditetsrisikoen for de enkelte porteføljer begrænses ved fastsættelse af rammer for fordelingen af investeringskapitalen på likvide og mindre likvide aktivklasser samt aktivernes gennemsnitlige likviditetscore.

### **Forsikringsmæssige risici**

Forsikringsmæssige risici defineres som risiko for tab eller en negativ ændring i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser. Ændringen i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser kan være resultatet af en ændring i niveau, tendens eller volatilitet i levetidsantagelserne, dødeligheds-, invaliditets- og genkøbshyppighed eller hyppighed i overgang til fripolice. Ændringen i værdien kan også være et resultat af ændringer i omkostninger.

Forsikringsrisici opdeles i biometriske risici og ikke-biometriske risici. Biometriske risici består af dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici. De biometriske risici monitoreres gennem det månedlige risikoresultat, så der kan sættes ind overfor usædvanlige udsving eller begyndende trends.

De ikke-biometriske risici omfatter risici fra kundeadfærd, omkostningsrisici og katastroferisici. De ikke-biometriske risici overvåges ved monitorering af flytninger af reserve til og fra andre selskaber, årlige opdateringer af forventninger til genkøbs- og fripoliceadfærd med opgørelse af økonomiske konsekvenser samt månedlig monitorering af omkostninger ved opgørelse af de faktiske omkostningsudgifter.

Velliv anvender en partiel intern model for beregning af solvenskapitalkravet for levetidsrisiko. Formålet med den partielle interne model er at opnå et levetidsstød, som bedre end standardmodellen fanger den risiko for levetidsforbedringer, der karakteriserer Vellivs kundebestand. Det beregnede stød til levetidsrisikoen er kalibreret til sikkerhedsniveauet under Solvens II svarende til en 200-årsbegivenhed.

### **Strategiske risici**

Strategisk risiko er defineret som langsigtede konsekvenser forbundet med den udvalgte forretningsstrategi – f.eks. produkter, strategisk risiko er defineret som langsigtede konsekvenser forbundet med den udvalgte forretningsstrategi – f.eks. produkter, kundesegmenter, markeder, salgskanaler og tekniske platforme. Disse konsekvenser kan opstå på grund af forkert udførelse af beslutninger eller mangel på modtagelighed over for ændringer i branchen.

Forretningsmæssig risiko er defineret som risikoen, der er forbundet med usikkerhed i forretningsforhold – f.eks. markedsøkonomisk miljø, kundeadfærd og teknologisk udvikling samt finansiel indflydelse på omdømmerisiko.

Konkurrencemæssige risici er forbundet med at opretholde et konkurrencedygtigt omkostningsniveau og produktudbud samt at kunne tilbyde relevante digitale løsninger.

Strategiske risici afbødes gennem handlinger så som jævnligt at overvåge salg, omkostninger og risikoresultater samt at analysere kilder til overskud.

### **Operationelle risici**

Ved operationelle risici forstås risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, personer, systemer eller udefrakommende hændelser. I relation til kapitalkrav omfatter operationelle risici tilføjede juridiske risici og compliancerisici. Compliancerisiko er risikoen for, at Velliv ikke efterlever lovgivning, interne regler og anerkendte normer og standarder.

Operationelle risici er iboende i alle organisationens aktiviteter og i al interaktion med eksterne samarbejdspartnere. Identifikation og håndtering af operationelle risici er en daglig aktivitet for forretningen i Velliv og er en pro-aktiv disciplin, som forudsætter træning og opmærksomhed på risici fra alle medarbejdere på tværs af selskabet:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet de opståede hændelser, og alle hændelser registreres og monitoreres i et samlet register
- Forretningens operationelle risici og tilhørende kontroller vurderes årligt gennem en proces for selv-evaluering af risici og kontroller (SERK). Processen er designet til at øge opmærksomheden på operationelle risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter



- Alle væsentlige forandringer i Velliv håndteres på en ensartet og disciplineret måde i selskabets proces for håndtering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen.

Afhængigheder mellem risici vurderes ved at analysere mønstre i hændelsesrapporteringen, resultater fra selv-evalueringen af risici og kontroller og anbefalinger fra intern revision.

### Compliance risici

Compliance risiko er defineret ved risikoen for, at Velliv ikke overholder interne regler, ekstern lovgivning og alment anerkendte normer og standarder. Compliance risici identificeres gennem processer i det interne kontrolsystem og gennem yderligere compliancemæssig overvågning af udvikling i kommende lovgivning, tilsynsudmeldinger, revisionsanbefalinger samt forretningens efterlevelse af lovgivning og interne regler.

Compliancefunktionen, placeret i anden forsvarslinje, sikrer at:

- Selskabet udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter
- Selskabet har effektive processer til håndtering af compliancerisici – herunder at forretningen har processer, der effektivt understøtter:
  - overvågning af kommende ny og ændret lovgivning
  - vurdering af lovgivningens betydning for forretningen
  - tilpasning af forretningens aktiviteter til den nye/ændrede lovgivning
- På relevante lovområder, som regulerer Vellivs forretning, foretager compliancefunktionen med jævne mellemrum uafhængige vurderinger af overholdelse af love og regler

### Solvens II position

Velliv har løbende overvåget og rapporteret på udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav i 2020, herunder de risici som fremgår af beregningen af selskabets solvenskapitalkrav.

## 34. Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf



Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed udgjorde -1.165 mio.kr. (2019: -770 mio.kr.), som er fordelt med -1.203 mio.kr. (2019: -1.126 mio.kr.) til hensættelserne og 37 mio.kr. (2019: 356 mio.kr.) til egenkapitalen. Selskabets overskuds politik er - i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin - anmeldt til Finans tilsynet. Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring, resultat af Liv III, resultat af Forenede Gruppeliv, markedsrente samt en risikoforrentning af rentegrupperne, en andel af risikoresultatet samt omkostningsresultatet.

## 35. Femårsoversigt

Hovedtal (DKKm)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttopræmier	27.059	20.952	20.025	18.874	15.580
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	14.128	19.432	-2.379	8.965	7.868
Udbetalte ydelser	-15.017	-13.413	-14.287	-12.700	-12.380
Ændring i livsforsikringshensættelser	-22.344	-23.111	-2.072	-12.951	-6.310
Ændring i fortjenstmargen	-1.819	-1.803	462	-679	-2.798
Ændring i overskuds kapital	-819	-665	-348	-137	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-727	-710	-634	-608	-620
Resultat af genforsikring	27	103	-47	-44	-54
Overført investeringsafkast	8	-30	51	8	-83
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>496</b>	<b>755</b>	<b>770</b>	<b>728</b>	<b>1.203</b>
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	107	21	40	16	10
Egenkapitalens investeringsafkast	-61	-37	-67	-57	18
Andre indtægter og omkostninger	-112	-140	-110	7	6
<b>Resultat før skat</b>	<b>429</b>	<b>599</b>	<b>633</b>	<b>694</b>	<b>1.238</b>
Skat	-82	-68	-147	-167	-287
<b>Årets resultat</b>	<b>348</b>	<b>531</b>	<b>486</b>	<b>527</b>	<b>951</b>
<b>Balance</b>					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	223.314	199.286	174.420	172.933	159.357
Kollektivt Bonus potentiale	3.144	5.139	6.386	8.169	9.211
Egenkapital i alt	2.857	2.509	4.701	4.615	4.688
Aktiver i alt	282.642	254.134	216.548	224.079	227.045
<b>Nøgletal i pct.</b>					
Afkastprocent relateret til gennemsnitrenteprodukter (1)	4,8	9,2	0,3	3,7	5,9
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	10,8	16,8	-4,0	10,2	6,1
Risikoklasse på afkastrelaterede til markedsrenteprodukter (3)	5,25	4,25	4,25	4,25	4,50
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,34	0,38	0,36	0,37	0,40
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.352	1.309	1.159	1.140	1.193
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	13,0	13,7	10,6	11,7	13,7
Forrentning af overskuds kapital, der tildeles afkast som egenkapital	5	5	4	3	-

Nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9.



Nøgletal  
s.6

Ledelsesberetning  
s.8

Ledespåtegning  
s.21

Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning  
s.22

Regnskab  
s.27

Noter  
s.34

Ledeshverv  
s.68



# Ledelseshverv

## Bestyrelse

På tidspunktet for godkendelse af årsrapporten havde medlemmerne i selskabets bestyrelse følgende bestyrelses- og direktionsposter i andre selskaber.



### Anne Broeng, Formand

#### Hverv

Næstformand  
Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget  
Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget  
Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget  
Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget  
Bestyrelsesmedlem og medlem af risikoudvalg

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesformand

#### Selskab

Bruhn Holding ApS  
VKR Holding A/S, Velux A/S

NNIT A/S

Aquaporin A/S

Sleep Cycle AB

ATP, Lønmodtagernes Garantifond og Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede og Seniorpension

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU) og Investeringsfonden for Østlandene

Rodinia ApS

Asta og Jul P. Justesens Fond



### Peter Gæmelke, næstformand

#### Hverv

Formand  
Formand  
Formand  
Formand  
Formand  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

#### Selskab

Løvenholm Fonden

NGF Nature Energy Biogas A/S

NGF Denmark Holding ApS

NGF General Partner ApS

Velliv Foreningen F.M.B.A

Gl. Estrup Herregårdsmuseum

Askov Højskole

Godsejer Preben Schall Holbergs Fond til vedligeholdelse af Hagenskov Slot og Gods

Fællesfonden mellem Søren Chr.

Sørensen og hustrus Mindefond og

Foreningen af Jyske Landboforeninger



### Lene Klejs Stuhr

#### Hverv

Direktør  
Formand

#### Selskab

Agilent Technologies Denmark ApS

Dako Denmark A/S



### Karsten Sivebæk Knudsen

#### Hverv

Formand  
Formand  
Næstformand  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør  
Direktør

#### Selskab

Vækst-Invest Nordjylland A/S  
Polaris IV Invest Fonden  
Nordsøenheden  
A/S Motortramp  
Obel-LFI Ejendomme A/S  
Dampskibsselskabet Norden A/S  
Skovselskabet af 13. december 2017 A/S  
Aktieselskabet Dampskibsselskabet  
Orient's Fond  
Polaris Private Equity IV K/S  
CIV af December 2014 K/S  
Saga I GP ApS  
Saga II GP ApS  
Saga III GP ApS  
Saga IV GP ApS  
Saga V GP ApS  
Saga VI GP ApS  
Saga VII GP ApS  
Saga VIII GP ApS  
Saga VII – USD PD AIV K/S  
Saga VII – EUR K/S  
Saga VII – USD K/S



### Kent Petersen

#### Hverv

Formand  
Formand  
Næstformand

#### Selskab

Finansforbundet  
Næstved Autocenter A/S  
Velliv Foreningen F.M.B.A



### Leif Flemming Larsen

#### Hverv

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem

Næstformand  
Formand

#### Selskab

Eseebase A/S  
Eseebase Holding ApS  
Jyske Banks Almennyttige Fond  
Jyske Banks Almennyttige Fonds  
Holdingselskab A/S  
Sparekassen Kronjylland  
Fonden Silkeborg Svømmecenter



Maiken Bøtke Lorensen

Hverv

Formand

Fuldt ansvarlig deltager

Bestyrelsesmedlem

Selskab

Palsgaard Fondet

Bøgegården v/Maiken Lorensen

INSERO A/S



Mogens Edvard Pedersen

Hverv

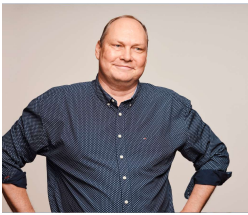
Formand

Bestyrelsesmedlem og  
økonomiansvarlig

Selskab

Konsulent- & Kundechefforeningen i  
Velliv

Assurandør Kredsen, Finansforbundet



Tommy Østerberg

Hverv

Ingen

Selskab

Ingen



Anne Marie Nielsen

Hverv

Ingen

Selskab

Ingen



Per Lyngh Sørensen

Hverv

Ingen

Selskab

Ingen

## Direktion

Bestyrelsen har godkendt følgende ledelseshverv for personer ansat af bestyrelsen:

### Direktion:

[Steen Michael Erichsen](#)

#### Hverv

Formand

Formand

Formand

Formand

Formand

Formand

Indehaver

[Administrerende direktør](#)

#### Selskab

Velliv Ejendomme Lyngby P/S

Velliv Ejendomme A/S

Velliv Ejendomme Logistik A/S

Velliv Ejendomme OPP P/S

Velliv Ejendomme Komplementar ApS

ED A/S

Fritidsaktivitet – skovbrug i Sverige

[Gitte Minet Aggerholm](#)

#### Hverv

Formand

Formand

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

[CFO](#)

#### Selskab

Velliv IT A/S

Velliv Ejendomsadministration A/S

Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv

Velliv Ejendomme A/S

Velliv Ejendomme Logistik A/S

Velliv Ejendomme OPP P/S

Velliv Ejendomme Lyngby P/S

Velliv Ejendomme Komplementar ApS

Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A

Forsikring & Pension

[Morten Møller](#)

#### Hverv

Bestyrelsesmedlem

[CCO](#)

#### Selskab

Velliv IT A/S

[Anders Stensbøl Christiansen](#)

#### Hverv

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

[CIO](#)

#### Selskab

Velliv Ejendomme A/S

Velliv Ejendomme Logistik A/S

Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S

Velliv Ejendomme OPP P/S

Velliv Ejendomme Komplementar ApS

Velliv Ejendomsadministration A/S

Velliv Ejendomme Lyngby P/S

[Charlotte Markussen](#)

#### Hverv

Ingen

[Ansvarshavende aktuar:](#)

#### Selskab

Ingen

[Jesper Dan Jespersen](#)

#### Hverv

Indehaver

Bestyrelsesmedlem

[Intern revisor](#)

#### Selskab

Jesper Dan Advisory Services v/Jesper Dan Jespersen

Danske Andelskassers Bank A/S



**Velliv**

Lautrupvang 10 / 2750 Ballerup / Phone: 70 33 99 99  
Kontakt@velliv.dk / www.velliv.dk / Business reg.no. 24260577