



Rapport om solvens og finansiell situation 2021

**Rapport om solvens og finansiell
situation 2021**
Velliv Foreningen F.M.B.A.
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Hjemstedsadresse:

Lautrupvang 10
2750 Ballerup

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	3
Sammendrag	4
A – Virksomhed og resultater	7
A1 - Virksomhed	7
A2 - Forsikringsresultater	8
A3 - Investeringsresultater	9
A4 - Resultater af andre aktiviteter	10
A5 - Andre oplysninger	10
B – Ledelsessystem	11
B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet	11
B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav	14
B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	15
B4 - Internt kontrolsystem	18
B5 - Intern Audit funktion	19
B6 - Aktuarfunktion	21
B7 - Outsourcing	22
B8 - Andre oplysninger	23
C – Risikoprofil	24
C1 - Forsikringsrisici	24
C2 - Markedsrisici	26
C3 - Kreditrisici (modpartsrisici)	30
C4 - Likviditetsrisici	30
C5 - Operationelle risici	31
C6 - Andre væsentlige risici	32
C7 - Andre oplysninger	33
D – Værdiansættelse til solvensformål	34
D1 - Værdiansættelse af aktiver	35
D2 - Forsikringsmæssige hensættelser	38
D3 - Andre forpligtelser	40
D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder	41
D5 - Andre oplysninger	42
E – Kapitalforvaltning	43
E1 - Kapitalgrundlag	43
E2 - Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	45
E3 - Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	46
E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model	46
E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet	47
E6 - Andre oplysninger	47
Bilag	48
Bilag 1: Forkortelser	49
Bilag 2: Juridisk struktur i Velliv Foreningen koncernen	50
Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur	51
Bilag 4: Kvantitative indberetningskemaer (QRT)	52
Bilag 5: Afstemning mellem regnskab og Solvens II	65

Sammendrag

Denne rapport er en koncernrapport om solvens og finansiel situation for Velliv Foreningen koncernen (herefter koncernen), der med Velliv Foreningen F.M.B.A. (herefter Velliv Foreningen) som modervirksomhed, omfatter Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (herefter Velliv) samt dette selskabs dattervirksomheder. Rapporten offentliggøres årligt i overensstemmelse med den europæiske Solvens II-regulering samt lov om finansiel virksomhed¹. Strukturen i rapporten er givet i Anneks XX i Solvens II-forordningen (EU) 2015/35. Koncernen har fået Finanstilsynets tilladelse til at offentliggøre oplysningerne i én samlet rapport.

Formålet med denne rapport er at give kunder og andre interessenter et mere dybdegående indblik i koncernens solvensmæssige og finansielle situation i tillæg til de øvrige offentligt tilgængelige årsrapporter. Rapporten skal samtidig bidrage til at fremme sammenlignelighed og gennemsigtighed i branchen.

Rapporten er godkendt af bestyrelserne for henholdsvis Velliv og Velliv Foreningen den 30. marts 2022.

Virksomheden

Velliv Foreningen er en forening for kunderne i Velliv. Foreningen er en erhvervsdrivende forening og en forsikringsholdingvirksomhed, der er modervirksomhed i koncernen.

Foreningen arbejder for at skabe medlemsfordele (herunder medlemsbonus) og for at fremme mental sundhed i Danmark via forebyggende indsatser. Velliv Foreningen uddeler hvert år en del af overskuddet til støtte af indsatser inden for mental sundhed. Foreningen er demokratisk ledet og ønsker at være en aktiv ejer, der arbejder for at sikre en god langsigtet udvikling af medlemmernes pensionselskab.

Velliv leverer produkter, rådgivning og serviceydelser inden for pension og livsforsikring. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner.

¹ Solvens II-reguleringen omfatter reglerne i direktiv 2009/138/EF (Solvens II) med senere ændringer. Direktivet er implementeret i lov om finansiel virksomhed og i en række danske bekendtgørelser. Herudover omfatter reguleringen også den delegerede forordning (EU) 2015/35 med senere

Koncernen opnåede i 2021 tilfredsstillende resultater med en fortsat vækst i bruttopræmier, der bragte koncernens bruttopræmier over 33 mia. kr. Det forsikrings-tekniske resultat er 533 mio. kr., sammenlignet med et forsikringsteknisk resultat for 2020 på 603 mio. kr. Investeringsresultatet i Velliv udgjorde 18,3 mia.kr. mod 16,4 mia.kr. i 2020. Investeringsresultaterne er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2021.

Ledelsessystemet

Velliv Foreningen og Velliv følger regler for ledelse og styring af forsikringselskaber. Det betyder overordnet, at virksomhederne ledes af en bestyrelse, og at den daglige ledelse varetages af en direktion, som er ansat af bestyrelsen.

Bestyrelserne i hver virksomhed har vedtaget en række politikker og retningslinjer (styringsdokumenter), efter hvilke virksomhederne skal ledes. For at sikre en klar fordeling mellem bestyrelsen og direktionen af opgaver og ansvarsområder, har bestyrelsen i hver virksomhed desuden vedtaget instrukser til direktionen.

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer indenfor riskostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal blandt andet sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

Risikostyringssystemet er gennemført i både Velliv Foreningen og Velliv. Ensartede procedurer er gennemført på tværs af koncernen, hvor det er fundet hensigtsmæssigt. Risikostyringssystemet er systemunderstøttet, hvilket yderligere er med til at sikre et effektivt risikostyringssystem.

Risikoprofil

Koncernens risici består af de risici, som Velliv Foreningen og Velliv er eksponeret overfor.

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra

ændringer og en række gennemførelsesforordninger udstedt i medfør af Solvens II-direktivet og Solvens II-forordningen. Forordningerne har direkte retsvirkning i Danmark.

Velliv, der udgør godt 90 % af det samlede solvenskapitalkrav på 10,5 mia. kr.

Velliv er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. Markedsrisici er de risici, der bidrager mest til Vellivs solvenskapitalkrav, hvilket især ses inden for aktie- og kreditspænd. Markedsrisici udgør cirka 67 % af solvenskapitalkravet. Solvenskapitalkrav for Velliv opgjort pr. risikotype kan findes i afsnit E.

I tabel S1.1 er koncernens samt Vellivs solvensgrad vist. Vellivs minimumskapitalkrav (MCR) er på 4,3 mia. kr. ultimo 2021.

Tabel S1.1 Solvenskapitalkrav i koncernen ultimo 2021

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	9.583.612	10.540.110
Kapitalgrundlag	16.027.829	15.049.261
Solvensgrad	167%	143%

Værdiansættelse til solvensformål

Værdiansættelsen af aktiver og passiver i Solvens II-balancen er foretaget til markedsværdi jf. Solvens II-reguleringen.

Det betyder, at alle koncernens aktiver og forpligtelser i Solvens II-balancen, uanset om de tilhører Velliv Foreningen direkte eller indirekte via investeringer i datterselskaber, under antagelse om going concern er værdiansat på individuel basis til dagsværdi. Dagsværdi er den værdi, hvormed aktiverne og forpligtelserne kan handles på et aktivt marked mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår.

Koncernens årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målekriterier indeholdt i Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Værdiansættelse til dagsværdi baseres på årsrapporten, der justeres for specifikke forskelle i værdiansættelse mellem dansk regnskabspraksis og Solvens II. De foretagne justeringer kan klassificeres i to kategorier:

- Reklassifikation af balanceværdier til passende Solvens II kategorier
- Revurdering af værdiansættelsen for regnskabsposter, hvor værdiansættelsen i henhold til danske regnskabsregler ikke er konsistente med Solvens II krav

De danske regnskabsregler er afstemt til IFRS og følger markedsværdigrundlaget. De væsentligste forskelle i værdiansættelse efter Solvens II og de danske regnskabsregler er:

- Goodwill og immaterielle aktiver indregnes til nul
- Opgørelsesmetoder for de forsikringsmæssige henrettelser er forskellige
- Udskudt skat ændres som følge af ovenstående forskelle

Koncernens anvendte regnskabspraksis til indregning og måling er beskrevet i koncernens årsrapport.

Der er ikke foretaget ændringer i indregnings- og målemetoder i 2021.

Kapitalforvaltning

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har fastsat størrelser for kapitalstyring i koncernen, herunder besluttet solvensgradsinterval og solvensgradsgrænser. For Vellivs vedkommende er dette implementeret i Politik for kapital og udbytte og for Velliv Foreningens vedkommende i Politik og retningslinjer for kapitalstruktur samt de dertilhørende kapitalstyringsprocesser. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at solvensgraden i koncernen som minimum skal udgøre 125 %, mens bestyrelsen i Velliv har besluttet, at solvensgraden i Velliv som minimum skal udgøre 140 %.

Velliv foretager årlige fremskrivninger af kapitalgrundlaget, som blandt andet benyttes til udarbejdelse af driftsplaner og kapitalplaner. Tidshorizonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

Koncernen har fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende den alternative metode (metode 2) ved opgørelse af koncernens solvenskapitalkrav (SCR) i stedet for at foretage opgørelsen på baggrund af konsoliderede data. Den alternative metode baserer sig i hovedtræk på aggregering af solvenskapitalkrav i Velliv og Velliv Foreningen.

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget for koncernen, der kan medgå til dækning af koncernsolvenskapitalkravet, kan ses i tabel S1.2.

Tabel S1.2 Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2021	Ultimo 2020
Egenkapital	10.289.643	9.650.249
Minoritetsinteresser	-732.309	-609.990
Ansvarlig lånekapital	4.491.193	3.588.754
Foreslåede uddelinger	-219.340	-173.664
Foreslået bonus	-450.000	-280.000
Afstemningsreserve	5.227.084	4.086.919
Immaterielle aktiver	-3.557.010	-3.660.496
Kapitalgrundlag	15.049.261	12.601.771
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag	15.049.261	12.601.771

Velliv benytter standardmodellen under Solvens II til beregning af selskabets solvenskapitalkrav, undtagen for beregning af levetidsrisiko, hvor der anvendes en partiel intern model.

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget, der kan medgå til dækning af henholdsvis solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet for Velliv, kan ses i tabel S1.2 klassificeret i tiers.

Tabel S1.3 Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	SCR	MCR
	Aktiekapital	420.000	420.000
Tier 1	Afstemningsreserve	10.184.136	7.068.420
	Ansvarlig lånekapital	932.500	932.500
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	1.629.804	1.620.630
	DinKapital	2.861.388	1.968.124
	Kapitalgrundlag	16.027.829	12.009.674
	Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR (tier 2)	0	-2.909.350
	Anerkendt kapitalgrundlag	16.027.829	9.100.324

Der har i hele 2021 været tilstrækkelig kapital til at dække solvenskapitalkravet i koncernen samt minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv.

Ingen poster i basiskapitalgrundlaget for koncernen og Velliv er underlagt overgangsordninger.

Som en del af risiko- og kapitalstyringsprocesserne udfører Velliv en række stresstest og scenarieanalyser. Resultaterne viser, at Velliv har en stærk kapitalposition og er modstandsdygtig overfor selv alvorlige stress-scenarier.

Om indholdet i rapporten

Udgangspunktet i rapporten er koncernens samlede forhold. Særlige forhold for enkeltvirksomheder i koncernen nævnes alene, hvis der afviges betydeligt fra koncernen.

Alle beløb i teksten i denne rapport er præsenteret i millioner/milliarder danske kroner, mens beløbene i tabeller og figurer er rapporteret i tusinde danske kroner i overensstemmelse med kravene til SFCR-rapporten.

En oversigt over anvendte forkortelser i rapporten findes i bilag 1.

A – Virksomhed og resultater

A1 - Virksomhed

Velliv Foreningen koncernen

Velliv Foreningen koncernen med Velliv Foreningen som modervirksomhed omfatter Velliv, som er 100% ejet af Velliv Foreningen, samt Vellivs dattervirksomheder.

Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er en forening for kunderne i Velliv. Foreningen har adresse på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup. Foreningen er en erhvervsdrivende forening og en forsikringsholdingvirksomhed, der er modervirksomhed i koncernen.

Foreningen arbejder for at skabe medlemsfordele (herunder medlemsbonus) og for at fremme mental sundhed i Danmark via forebyggende indsatser. Velliv Foreningen uddeler hvert år en del af overskuddet til støtte af indsatser inden for mental sundhed. Foreningen er demokratisk ledet og ønsker at være en aktiv ejer, der arbejder for at sikre en god langsigtet udvikling af medlemmernes pensionselskab.

Velliv

Velliv er et dansk livsforsikringsaktieselskab med hovedkontor på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup, og tre kundekontorer i henholdsvis Århus, Kolding og Aalborg. Vellivs juridiske navn er Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Velliv leverer produkter, rådgivning og serviceydelser inden for pension og livsforsikring. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner. Firmapensionsmarkedet er Vellivs største marked. Der er en høj grad af diversitet i firmapensionsporteføljen i Velliv både geografisk, på tværs af brancher og størrelsmæssigt. Eksempler på brancher, hvor Velliv har en relativ stor markedsandel er finansielle virksomheder, it-selskaber samt transportselskaber.

Tilsynsførende myndighed

Den tilsynsførende myndighed for både Velliv Foreningen og Velliv er Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, telefon 33 55 82 82. PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, telefon 39 45 39 45 er valgt som ekstern revisor for både Velliv og Velliv Foreningen.

Underskrivende revisorer er Claus Christensen og Per Rolf Larssen.

Datterselskaber og associerede selskaber

Velliv har en række datterselskaber tilknyttet, jf. oversigt over koncernstrukturen i bilag 2.

Velliv IT A/S

Velliv IT A/S blev stiftet i december 2017 med det formål at drive virksomhed inden for udvikling, drift, administration og salg af it-systemer, herunder salg af licenser, der giver adgang til systemer, samt dermed forbundet virksomhed. Velliv IT er et 100 % ejet datterselskab af Velliv.

Ejendomsdatterselskaber

Vellivs ejendomsinvesteringer foretages via ejendomsdatterselskaber. De danske ejendomsdatterselskaber investerer i ejendomme i Danmark. Størstedelen af ejendommene ejes af Vellivs tre 100 % direkte og/eller indirekte ejede hovedejendomsselskaber – Velliv Ejendomme A/S, Velliv Ejendomme Logistik A/S samt Velliv Ejendomme Lyngby P/S.

Velliv har endvidere datterselskabet Velliv Ejendomsadministration A/S. Selskabet har til formål at drive virksomhed inden for administration af partnerselskaber, der direkte eller indirekte ejer fast ejendom samt dermed forbundet virksomhed. Vellivs ejerandel udgør 100 %.

Herudover har Velliv foretaget ejendomsinvesteringer i samarbejde med andre danske pensionskasser via diverse ejendomsselskaber, som i det væsentlige er etableret i P/S-strukturer.

Velliv foretager også investeringer i Offentligt Private Partnerskaber (OPP), med såvel ejendomsprojektudvikling som investering for øje, med det mål at skabe langsigtede og stabile afkast til kunderne.

Koncerninterne transaktioner

Koncernselskaberne og Velliv har indgået låneaftaler, huslejeaftaler, administrationsaftaler og IT-licensaftaler. Afregning af tjenester med tilknyttede virksomheder sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Oplysninger om transaktioner med koncernselskaber fremgår af note 25 i årsrapport for 2021 for Velliv.

Væsentlige begivenheder

Corona-pandemiens bølger prægede fortsat danskernes dagligdag i 2021. Såvel forventningen om, at vaccinerne udrulning ville sende corona-pandemien i baggrunden, som massive finanspolitiske og pengepolitiske tiltag bidrog samtidig til en fremadstormende udvikling på de finansielle markeder i hovedparten af året. Velliv har gennem året sikret kunderne solide markedsafkast, ligesom Velliv har bistået de kunder, som i kølvandet på pandemiens følger, har haft brug for hjælp.

I 2021 fortsatte kundernes gode modtagelse af Vellivs opsparingsprodukt med bæredygtige karakteristika, VækstPension Aftryk. Flere virksomheder valgte produktet som deres fortrukne opsparingsprodukt i 2021, og kunderne har generelt vist stor interesse for at spare op i VækstPension Aftryk.

Velliv lancerede i 2021 sit første fuldt digitale produkt VækstOpsparing. Produktet er rettet mod frie midler inden for pensionsbeskatningslovens § 53 a. Velliv tilbyder dermed nu sine kunder en enkel måde at få investeret deres frie midler på og i det samme attraktive opsparingsprodukt, som de kender fra deres pensionsopsparing.

På grund af det rekordlave renteniveau og udsigterne til at renterne ville forblive lave, gennemførte Velliv i 2021 en kampagne, som tilbød Vellivs kunder i et gennemsnitsrenteprodukt at omlægge til et markedsrenteprodukt. Baggrunden var, at kunder med opsparing i et traditionelt gennemsnitsrenteprodukt ikke havde udsigt til at få en højere udbetaling end det, der lå i de aftalte grundlagsforudsætninger. Muligheden for omvalg indebar et tilbud om at flytte fra gennemsnitsrente til markedsrente og få den regnskabsmæssige værdi af den garanterede ydelse med som bonus. Tilbuddet var rettet mod kunder, hvor det gav mening at overveje at flytte til et markedsrenteprodukt og derigennem opnå et højere forventet afkast på deres pension.

Velliv og Tryg Forsikring A/S (herefter "Tryg") indgik i sommeren 2021 aftale om et nyt strategisk distributions-samarbejde. Gennem det nye strategiske distributions-samarbejde vil Tryg sælge pensionsprodukter for Velliv gennem sit eget brand Tryg Pension cobranded med Velliv. Samtidig vil Trygs sundhedsprodukter blive tilbudt til alle Vellivs kunder. Samarbejdet trådte i kraft 1. oktober 2021.

Velliv har i 2021 tillige haft fokus på at ruste forretningen bedst muligt til kommende regulering og krav på området for bæredygtighed. Det gælder især implementering af disclosure- og taksonomiforordningernes regelsæt

samt klargøring til at kunne løfte forestående og kommende krav til bæredygtighedsrapportering.

Investeringsdirektør Anders Stensbøl Christiansen indtrådte 1. januar 2021 i direktionen for Velliv. Direktionen i Velliv består herefter af administrerende direktør Steen Michael Erichsen, finansdirektør Gitte Aggerholm, kommerciel direktør Morten Møller og investeringsdirektør, Anders Stensbøl Christiansen.

A2 - Forsikringsresultater

Forsikringsresultater for koncernen

Al forsikringsvirksomhed i koncernen foregår i Velliv. Forsikringsresultatet i koncernen er derfor det samme som i Velliv.

Forsikringsresultater for Velliv

Vellivs produkter kan inddeles i gennemsnitsrente-, markedsrente-, syge- og ulykke- samt øvrige livsforsikringsprodukter. Gennemsnitsrenteprodukter omfatter Pension med gennemsnitsrente, HøjrentePension og Forenede Gruppeliv (FG). Markedsrenteprodukter omfatter LinkPension, VækstPension og Livrente+Invest. Syge- og ulykkesforsikring (SUL) omfatter udelukkende risikodækninger. Øvrige livsforsikringsprodukter indeholder en mindre forretningsenhed med livrenter under udbetaling uden ret til bonus.

Tabel A2.1 Årets resultat

DKKt	2021	2020
Forsikringsteknisk resultat	532.501	602.903
Egenkapitalens afkast	-20.972	-61.305
Andre indtægter og omkostninger	0	-112.143
Resultat før skat	511.529	429.455
Skat	-63.399	-81.706
Årets resultat	448.130	347.749

Årets resultat efter skat er højere end forventet. Det skyldes blandt andet, at der hen mod midten af året blev mulighed for igen at indtægtsføre fuld risikoforretning fra selskabets traditionelle forretning. Corona-pandemien kom således til at påvirke årets resultat mindre end forventet.

Selskabet har endnu en gang haft en massiv fremgang i præmieindtægter, hvilket også har betydet let stigende omkostninger. Samtidig er der sket en mindre stigning i udbetalte ydelser sammenlignet med 2020, hvilket er

som forventet. Skatten af årets resultat er positivt påvirket af korrektioner vedrørende tidligere år.

Det forsikringstekniske resultat er 533 mio. kr. sammenlignet med et forsikringsteknisk resultat for 2020 på 603 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat er påvirket af forskellige faktorer, herunder en rekordvækst i præmierne, indtægtsførelse af fuldt risikotillæg i den traditionelle forretning, stigende indtægter fra markedsrentebestanden som følge af væksten og et forværret risikoresultat.

Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, og der gives derfor ikke oplysninger om det forsikringstekniske resultat splittet på geografisk niveau.

A3 – Investeringsresultater

Investeringsresultat for koncernen

Både Velliv Foreningen og Velliv genererer et investeringsresultat. Nedenfor beskrives investeringsresultaterne for Velliv Foreningen og Velliv separat.

Investeringsresultat for Velliv Foreningen

Velliv Foreningen realiserede et investeringsresultat på 897 mio. kr. i 2021 mod 388 mio.kr. i 2020. Resultatet er højere end forventet ved årets start og skyldes primært den positive udvikling på Velliv Foreningens investeringer, hvor såvel aktier samt alternative investeringer har genereret store positive kursreguleringer. Resultatet af investeringen i Velliv er lidt bedre end forventet.

Tabel A3.1 Investeringsresultat for Velliv Foreningen

DKKt	2021	2020
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	448.130	347.750
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-137.920	-137.920
Renteindtægter og udbytter mv.	68.517	64.474
Kursreguleringer	535.569	133.162
Renteudgifter	-290	-295
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-16.619	-19.488
Investeringsafkast, i alt	897.388	387.684

Yderligere oplysninger om investeringsafkastet og udviklingen på de finansielle markeder fremgår af

årsrapport 2021 for Velliv Foreningen koncernen side 5-8.

Investeringsresultat for Velliv

Vellivs investeringsaktiver er opdelt i porteføljer knyttet til det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt, øvrige livsforsikringer, markedsrenteprodukterne samt syge- og ulykkesforsikring og egenkapital.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer udgjorde 18,3 mia.kr. i 2021 svarende til 12,9 %.

Tabel A3.2 Investeringsresultat for Velliv

DKKt	2021	2020
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.223.122	764.355
Indtægter fra associerede virksomheder	405.179	372.866
Indtægter af investeringsejendomme	769	4.766
Renteindtægter og udbytter mv.	7.039.456	3.513.058
Kursreguleringer	11.674.744	12.806.498
Renteudgifter	-1.573.555	-656.753
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-445.218	-444.813
Investeringsafkast, i alt	18.324.497	16.359.976

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter primært omkostninger til eksterne kapitalforvaltere.

Yderligere oplysninger om investeringsafkastet og udviklingen på de finansielle markeder fremgår af årsrapport 2021 for Velliv side 11-12.

Indregning af gevinster og tab på egenkapitalen

Velliv har indregnet en gevinst på 5 mio. kr. vedrørende opskrivning af domicilejendommen til omvurderet værdi pr. 31. december 2021 på egenkapitalen. Der er ikke i øvrigt indregnet gevinster eller tab direkte på egenkapitalen i 2021.

Securitisering

Velliv Foreningen investerer ikke i securitiserede kreditstrukturer.

Velliv investerer ikke direkte i securitiserede kreditstrukturer, men er i begrænset omfang investeret i securitiserede strukturer via eksterne kreditforvaltere inden for rammerne af Politik for investeringsområdet.

A4 – Resultater af andre aktiviteter

I 2021 har der ikke været andre væsentlige indtægter eller udgifter i Velliv Foreningen og Velliv. I 2020 afholdt Velliv 112 mio. kr. i transitionsomkostninger vedrørende Vellivs transition fra Nordea-koncernen til Velliv Foreningen koncernen. Omkostningerne dækkede blandt andet over hjemtagelse af tidligere outsourcete funktioner, etablering af et selvstændigt IT-miljø samt nye licenser.

Velliv Foreningen har ikke indgået aftaler om leasing. Koncernens leasingforpligtelser stammer alene fra Velliv.

Velliv har indgået et antal operationelle leasingaftaler vedrørende lokaler, biler og kaffemaskiner. Dertil har Velliv indgået tre finansielle leasingaftaler som leasinggiver. Aftalerne vedrører Offentlig Private Partnerskaber, hvor Velliv har indgået aftale om opførelse af en ejendom til fremtidig udlejning til en offentlig myndighed. Når ejendommen ibrugtages betragtes forholdet som finansiell leasing. For en opgørelse af leasingforpligtelser henvises til afsnit D1.

A5 – Andre oplysninger

Der er ikke yderligere information, som bør fremlægges hvad angår koncernen, Velliv Foreningen samt Velliv og disses resultater.

B – Ledelsessystem

B1 – Generelle oplysninger om ledelsessystemet

I koncernen er Velliv Foreningen modervirksomhed med Velliv som det eneste finansielle datterselskab. De to virksomheder følger regler for ledelse og styring af forsikringselskaber. Det betyder overordnet, at virksomhederne ledes af en bestyrelse, og at den daglige ledelse varetages af en direktion, som er ansat af bestyrelsen.

Bestyrelserne i hver virksomhed har vedtaget en række politikker og retningslinjer (styringsdokumenter), efter hvilke virksomhederne skal ledes. For at sikre en klar fordeling mellem bestyrelsen og direktionen af opgaver og ansvarsområder, har bestyrelsen i hver virksomhed desuden vedtaget instrukser til direktionen.

Ledelse i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er et repræsentativt demokrati, hvor Velliv Foreningens ca. 380.000 medlemmer (kunderne i Velliv) med afsæt i de fem danske regioner hvert fjerde år kan stille op og stemme til valg i Velliv Foreningens repræsentantskab.

Repræsentantskabet

Den højeste myndighed i Velliv Foreningen er repræsentantskabet. Det består af 50 repræsentanter valgt af og blandt medlemmerne. Repræsentantskabet fastlægger rammerne for foreningens arbejde, vælger bestyrelsen og godkender overordnede strategier, regnskab og vedtægter mv. Der er valg til repræsentantskabet hvert andet år på skift i regionerne øst og vest for Storebælt.

Bestyrelsen

Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer i Velliv Foreningen. Det er bestyrelsen, der blandt andet træffer beslutning om Velliv Foreningens investeringspolitik og -strategi. Bestyrelsen har ansat direktionen.

Direktion

Direktionen i Velliv Foreningen består af den administrerende direktør, som står for den daglige ledelse, og som sikrer efterlevelse af de politikker og retningslinjer, som bestyrelsen har vedtaget.

Ledelse i Velliv

Velliv er organiseret som et aktieselskab. Velliv Foreningen indstiller kandidater til bestyrelsen, som vælges på selskabets generalforsamling.

Bestyrelsen

Bestyrelsen i Velliv har ansvaret for at etablere og overvåge, at ledelsesstrukturen i Velliv er robust og fyldestgørende. Bestyrelsen skal desuden sikre, at selskabet har et effektivt risikostyringssystem og kontrolsetup. Bestyrelsen har ansat direktionen.

Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen, at Velliv har en velstruktureret organisation med en klar fordeling af opgaver og ansvarsområder. Dette medvirker til at sikre en betryggende og effektiv ledelse. Herudover sikrer bestyrelsen, at Vellivs organisering i tilstrækkelig grad underbygger et tilfredsstillende kontrolmiljø hvad angår regnskaber, kapitalforvaltning og den finansielle position i al almindelighed.

Bestyrelsen i Velliv har ansat en intern revisionschef, der samtidig er ansvarlig for den interne auditfunktion, samt en ansvarshavende aktuar.

Direktion

Direktionen i Velliv har ansvaret for den daglige ledelse og for efterlevelse af politikker og retningslinjer i Velliv. Dette sikres blandt andet via forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder. Direktionen udgøres ultimo 2021 af den administrerende direktør, en finansdirektør, en kommerciel direktør og en investeringsdirektør, som hver især har det overordnede ansvar for følgende forretningsområder:

Administrerende direktør (CEO)

- Direktionssekretariatet – herunder Koncernjura og Facility Management

Finansdirektør (CFO)

- Finans
- Fund Management
- Risikostyring & Compliance
- Aktuar & Analyse
- Tværgående Udvikling
- Digital Udvikling
- Skade
- Intern revision

Kommerciel direktør (COO)

- Salg
- Kundeservice
- HR

Investeringsdirektør (CIO)

- Investering
- Samfundsansvar
- Forretningsudvikling, Kommunikation & Presse

Vellivs corporate governance struktur er illustreret i bilag 3.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der blandt andet har fokus på regnskabsaflæggelsesprocessen, risikostyring og overvågning af revisionen.

Revisionsudvalgets arbejde er beskrevet i et kommissorium, der er vedtaget af bestyrelsen. Kommissoriet for revisionsudvalget revurderes årligt.

Teknologiudvalg

Bestyrelsen har nedsat et teknologiudvalg, hvis 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 teknologiemønstre i bestyrelsen. Teknologiudvalgets arbejde er beskrevet i et kommissorium, der er vedtaget af bestyrelsen. Kommissoriet for teknologiudvalget revurderes årligt.

Nøglefunktioner

De fire lovpligtige nøglefunktioner (Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen, Intern Audit funktionen og Aktuarfunktionen) varetages af de nøglefunktionsansvarlige; CRO (Chief Risk Officer), CO (Compliance Officer), lederen af intern revision og – kun i Velliv – den ansvarlige for aktuarfunktionen, idet Velliv Foreningen med Finanstilsynets godkendelse er undtaget fra kravet om at etablere en aktuarfunktion.

Nøglefunktioner i Velliv Foreningen

Ansvar for nøglefunktionerne i Velliv Foreningen varetages i en vis udstrækning af de samme nøglefunktionsansvarlige på tværs af koncernen. Dette gælder for CRO, som er ansvarlig for risikostyringsfunktionen og den interne revisor, som er ansvarlig for intern audit funktionen.

Velliv Foreningen har ansat en nøglefunktionsansvarlig for compliancefunktionen, som anvender eksterne konsulenter til visse af funktionens opgaver.

Nøglefunktioner i Velliv

Organisatorisk refererer Vellivs CRO og den ansvarlige for aktuarfunktionen til CFO, mens CO personalemæssigt refererer til CRO med faglig reference til CFO. Dette sikrer uafhængighed mellem CRO og CO. Lederen af Intern Audit funktionen refererer til bestyrelsen.

Roller og ansvar for nøglefunktionerne samt disses autoritet, ressourcer og uafhængighed er beskrevet i afsnit B3 til B6.

Organisatoriske og ledelsesmæssige ændringer i 2021

Velliv Foreningen

Der er ikke foretaget nogen ændringer i Velliv Foreningens ledelsesorganer i 2021.

Velliv

I 2021 er der foretaget følgende ændringer i bestyrelsen:

Ved den ordinære generalforsamling i Velliv, der blev afholdt den 26. marts 2021, tiltrådte Julie Birgitte Galbo bestyrelsen. Per Lyngh Sørensen udtrådte af bestyrelsen den 3. december 2021 og blev pr. 6. december 2021 afløst af Victor Matthias Høj Callesen som medarbejderrepræsentant i bestyrelsen.

Bestyrelsen består herefter af 8 generalforsamlingsvalgte medlemmer og 4 medarbejdervalgte medlemmer.

Jesper Mortensen tiltrådte den 25. januar 2021 som suppleant for Mogens Edvard Pedersen.

Jesper Röttig Ronstrøm tiltrådte den 15. marts 2021 som suppleant for Tommy Østerberg, og afløste Kim Jeberg Faurdal, der tidligere var suppleant for Tommy Østerberg, og som fratrådte Velliv i 2020.

Peter Thomsen, der var suppleant for Per Lyngh Sørensen, fratrådte som suppleant den 6. december 2021. Han blev erstattet af Charlotte Juhl, som blev suppleant for Victor Matthias Høj Callesen.

Aflønning

Velliv Foreningens og Vellivs bestyrelser har hver især vedtaget en aflønningspolitik, som regulerer selskabernes aflønning, herunder brugen- og begrænsning af variabel aflønning.

Aflønningspolitikkerne giver ikke mulighed for tillægspension, variable pensionsydelse eller ordninger

om tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller for andre væsentlige risikotagere.

Aflønning i Velliv Foreningen

Velliv Foreningens bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, som suppleres af retningslinjer for kontrol med efterlevelse af aflønningspolitikken. Kontrollen foretages på vegne af bestyrelsen af en uafhængig kontrolfunktion, som er i besiddelse af den nødvendige sagkundskab. Aflønning i Velliv Foreningen skal understøtte en sund og effektiv drift og en god risikostyring. I forbindelse med aflønning skal der desuden sikres en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder medlemmernes og Velliv Foreningens interesser. Derfor er det fravalgt at tilbyde variable lønde, der er direkte resultatafhængige.

Væsentlige risikotagere i Velliv Foreningen er medlemmerne af bestyrelsen og direktionen samt de ansvarlige for nøglefunktionerne risikostyringsfunktion, compliancefunktion og Intern Audit funktion. Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar. Direktionen aflønnes med en lønpakke bestående af en fast løn inklusive pension. Nøglepersoner aflønnes med fast løn inklusive pension.

Aflønning i Velliv

For at sikre en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder kundernes og selskabets interesser, indeholder Vellivs aflønningspolitik særlige regler for variabel løn til bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere. Vellivs aflønningspolitik er vedtaget af bestyrelsen og godkendt af generalforsamlingen den 26. marts 2021.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt de ansvarlige for nøglefunktioner aflønnes med fast løn. Ved eventuel variabel aflønning af denne personkreds iagttages de særlige regler herfor, som fremgår af aflønningsbekendtgørelsen.

Herudover udgør gruppen "andre væsentlige risikotagere" de ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

For ansatte i selskabet skal der sikres formålstjenlige lønpakker bestående af faste og eventuelt variable lønde samt pensionsydelse. Lønpakker skal afspejle den enkeltes opgaver og kompetencer. Der skal sikres en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning, herunder i forhold til bæredygtighedsrisici.

Aflønningselementer i Velliv Foreningen og Velliv

Fast vederlag, som fastsættes på baggrund af erfaring, kvalifikationer og organisatorisk ansvar samt indgåede overenskomster.

Pensionsordning, sundhedsforsikring og øvrige forsikringer, som skal sikre medarbejdere en passende dækning i tilfælde af akut sygdom, invaliditet eller død samt en pensionsdækning, som sikrer en passende levestandard, når medarbejderen når sin pensionsalder.

Fratrædelsesgodtgørelser anvendes i forbindelse med aftaler om fratrædelse. Fratrædelsesgodtgørelser der følger overenskomster, eller aftales på tidspunktet for indgåelse af ansættelseskontrakten, udgør fast løn, og kan anvendes som instrument til at give ledere eller medarbejdere større sikkerhed i ansættelsen.

Fastholdelsesaftaler kan anvendes til at fastholde medarbejdere i en periode, indtil Foreningen er i stand til selv at videreføre medarbejderens opgaver. Bestyrelsen i Velliv kan i særlige tilfælde træffe beslutning om at tildele fastholdelsesgodtgørelse til nuværende eller kommende medlemmer af direktionen.

I de tilfælde, hvor der aftales fratrædelsesgodtgørelse eller fastholdelsesaftaler, udbetales godtgørelsen i overensstemmelse med reglerne i aflønningsbekendtgørelsen.

Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes som kompensation i forbindelse med rekruttering af f.eks. direktører, nøglepersoner og nøglemedarbejdere eller såfremt en kommende medarbejder er bundet af en konkurrenceklausul, og der er behov for at kompensere vedkommende i en periode frem til tiltrædelse. Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes ikke i Velliv Foreningen.

Frikøb fra kontrakter knyttet til tidligere beskæftigelse, skal understøtte selskabets langsigtede interesser og er i øvrigt omfattet af grænser for variabel aflønning. Frikøb fra kontrakter anvendes som hovedregel ikke i Velliv Foreningen.

Ikke-finansielle lønde (f.eks. bilordning, avis, telefon og andre bruttoløngoder) tildeles på grundlag af funktionsbeskrivelser.

Variable lønde i Velliv Foreningen

i form af engangsvederlag kan ydes til en medarbejder efter en periode med ekstraordinær arbejdsbelastning. Variabel lønudbetaling tager afsæt i en vurdering af

performance på individuelt niveau. Vederlaget kan maksimalt udgøre en månedsløn. Vederlaget er ikke pensionsgivende.

Variable løndele i Velliv

Variabel aflønning af bestyrelse eller direktion må højst udgøre 50 % af honoraret henholdsvis den faste grundløn inklusive pension.

Engangsvederlag har til formål at belønne præstationer ud over det forventelige i forhold til den ansattes relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar. Kriterierne for tildeling er, at engangsvederlag kan gives til medarbejdere, som leverer en præstation, der går ud over det krævede eller forventelige, eller det kan gives i forbindelse med tidsbegrænset projektarbejde.

Variable løndele kan tilbydes både udvalgte ledere og medarbejdere, som anerkendelse af gode resultater. Tildelingskriterierne er, at de individuelle resultater bedømmes ud fra en række forudbestemte finansielle og ikke-finansielle succeskriterier. Variabel lønudbetaling tager afsæt i en kombineret vurdering af præstation på individuelt niveau, afdelingsniveau og selskabsniveau.

Variabel aflønning af andre væsentlige risikotagere må højst udgøre 100 % af den faste løn inklusive pension.

Udbetaling af variable løndele op til 100.000 kr. udskydes ikke, såfremt direktionen finder det forsvarligt under hensyntagen til Vellivs finansielle stilling og solvensposition samt en konkret vurdering af, at det ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden vis modarbejder kundernes og selskabets interesser.

Hvis den samlede variable løndel overstiger 100.000 kr., udskydes udbetaling af 60 % heraf. Dette beløb udbetales fra året efter med en ligelig fordeling over en periode på mindst 3 år (for bestyrelses- og direktionsmedlemmer mindst 4 år). Tildelingen sker i form af fordringer på selskabet, som tidligst kan indfries 6 mdr. efter hver udbetaling.

Udbetaling af udskudte variable løndele sker kun, såfremt de oprindelige kriterier for tildeling fortsat er tilstede på udbetalingstidspunktet. Desuden skal medarbejderens hæderlighed være intakt, og vedkommendes adfærd må ikke i mellemtiden have ført til betydelige tab for Velliv, ligesom Vellivs økonomiske situation ikke må være væsentligt forringet. Den variable løndel kan bortfalde, hvis modtageren af løndelen har været medvirkende til alvorlig overtrædelse af den finansielle regulering eller af øvrig relevant regulering.

Udover almindelig aflønning har der ikke været væsentlige transaktioner mellem selskabet og ledelsen, nøglefunktioner eller andre risikotagere i 2021.

B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav

De gældende egnetheds- og hæderlighedskrav til medlemmer af bestyrelse og direktion medfører, at disse til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i den pågældende virksomhed. Desuden skal de have ordnede personlige økonomiske forhold, have et godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse. Tilsvarende krav gælder tillige nøglepersoner.

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv Foreningen

Velliv Foreningens bestyrelse består af 7 medlemmer, der vælges af og blandt medlemmerne af Velliv Foreningens repræsentantskab jf. vedtægterne. Bestyrelsen kan indstille op til 2 medlemmer, der ikke er medlemmer af repræsentantskabet. Ved opstilling og valg af kandidater til bestyrelsen opfordrer bestyrelsen repræsentantskabet til, at en række kriterier tillægges vægt. Kandidater til bestyrelsen skal således have kvalifikationer og kompetencer som sikrer, at bestyrelsen samlet set har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå Velliv Foreningens aktiviteter og hermed forbundne risici samt udfordre Velliv Foreningens direktion på en konstruktiv måde. Der er i den forbindelse opstillet et katalog over de emner, som bestyrelsen samlet set skal have viden, faglige kompetencer og erfaring med.

Kataloget indeholder blandt andet krav til bestyrelsens viden inden for områderne lovgivning, forretningsstrategi, teknologisk udvikling og digitalisering, produkter og marked, investeringsområdet, kapital og risikostyring, finansiell rapportering og revision, rammer for indretning af virksomheden (herunder det interne kontrolsystem), ledelse fra anden finansiell virksomhed, medlemsdemokrati og samfundsindsigt. I Velliv Foreningens bestyrelse gennemføres der efter behov en vurdering af, om bestyrelsens medlemmer samlet set har de nødvendige kompetencer til at sikre en forsvarlig drift af foreningen. Ved den seneste egenvurdering blev det vurderet, at bestyrelsen i Velliv Foreningen har de nødvendige kompetencer.

Velliv Foreningen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse. I forhold til køn og

alder skal mangfoldighed i bestyrelsen sikres, og der er derfor opstillet et mål om, at mindst 30 % af bestyrelsens medlemmer løbende udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn. Dette mål er opfyldt med bestyrelsens sammensætning i 2021.

Kandidater til Velliv Foreningens bestyrelse, direktionsmedlemmer og ansvarlige for nøglefunktioner skal have et godt omdømme og udvise hæderlighed og integritet.

I Velliv Foreningen udpeges nøglepersoner af direktionen. Direktionen rapporterer årligt til bestyrelsen om de udpegede nøglepersoner og de handlinger, direktionen har sat i værk i relation til at mitigere risiciene ved nøglepersonernes fravær. Nøglepersoner omfatter direktionen og ledende medarbejdere.

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv

Tilsvarende krav til bestyrelsens kvalifikationer og kompetencer, som gælder i Velliv Foreningen, gælder også i Velliv.

I Vellivs bestyrelse gennemføres der hvert år en vurdering af, om bestyrelsens medlemmer hver for sig og samlet set har de nødvendige kompetencer til at sikre en forsvarlig drift af selskabet, eller om der er behov for tilførsel af yderligere kompetencer. Ved den seneste egenvurdering blev det vurderet, at bestyrelsen i Velliv har de nødvendige kompetencer.

Selskabet har fastlagt politik for fit & proper-vurderinger og successionsplanlægning, herunder kriterier for identifikation af nøglepersoner. Personer, der besidder stillinger i selskabet, hvor personerne, der besidder disse, reelt driver Velliv, identificeres og deres hæderlighed og egnethed vurderes og dokumenteres med henblik på at sikre kunderne, at selskabet styres med kontinuitet og høj kvalitet, at omdømmet ikke lider tab, og at selskabet efterlever gældende love og regler.

Selskabets nøglepositioner omfatter:

- Personkreds 1 (reelle ledere): Stillinger i selskabet, hvor personerne, der besidder disse, reelt driver selskabet
- Personkreds 2 (nøglefunktionsansvarlige): Stillinger, der indebærer ansvar for en nøglefunktion, herunder en nøglefunktion, der er blevet helt eller delvist outsourcet
- Personkreds 3 (nøglemedarbejdere): Ansatte, der opfylder de af bestyrelsen fastsatte kriterier for at være nøglemedarbejdere i selskabet, og som er vigtige for, at selskabet kan leve op til sine

forpligtelser, eller for at selskabet kan opnå fastsatte operationelle eller strategiske mål.

Personer omfattet af personkreds 1 og 2 vurderes ift. gældende krav om egnethed og hæderlighed.

Vurderingsproceduren for, om en person er egnet, omfatter en vurdering af personens faglige og formelle kvalifikationer, viden og relevant erfaring inden for forsikringsbranchen, anden finansiell virksomhed eller anden virksomhed. I vurderingen indgår overvejelser om de opgaver, som tildeles personen, samt – hvor det er relevant – vedkommendes erfaring inden for forsikring, økonomi, regnskab, aktuarvidenskab og ledelse.

Vurderingsproceduren for, om en person er hæderlig, omfatter en vurdering af personens ærlighed og omdømme, herunder økonomisk integritet, hvilket baseres på dokumentation i forhold til personlig adfærd og forretningsadfærd – inklusive eventuelle kriminelle, økonomiske eller tilsynsmæssige forhold, som er relevante for formålet med vurderingen.

Vurderingsprocedurerne udføres som led i ansættelsesprocessen og i overensstemmelse med interne administrative procedurer herfor.

Vurdering af egnethed og hæderlighed sker løbende og bekræftes årligt ved selverklæring.

B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer indenfor riskostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal blandt andet sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

Risikostyringssystemet er gennemført i både Velliv Foreningen og Velliv. Ensartede procedurer er gennemført på tværs af koncernen, hvor det er fundet hensigtsmæssigt.

Risikostyringssystemet er systemunderstøttet, hvilket yderligere er med til at sikre et effektivt risikostyringssystem.

Risikostyringssystem i Velliv Foreningen

Bestyrelsen i Velliv Foreningen fastlægger de overordnede rammer for riskostyring og kapitalforvaltning i foreningen. Bestyrelsen fastlægger herunder strategi, processer og rapportering for håndtering af risici i Velliv Foreningen. Processerne er tilrettelagt ud fra, at Velliv Foreningen er en

ejervirksomhed, der skal føre tilsyn med Velliv som driftsselskab ud fra et armslængde-princip. Velliv Foreningens repræsentation i Vellivs bestyrelse medvirker til at sikre dette.

Velliv Foreningen er som forsikringsholdingvirksomhed indirekte eksponeret mod risici i Velliv, herunder blandt andet markedsrisici og forsikringsrisici. Risici monitoreres af Velliv Foreningens direktion med bistand fra risikostyringsfunktionen.

Velliv Foreningens kontrolsystem, indeholder principper for kontrolmiljøet, som Foreningen opererer i. Kontrolmiljøet omfatter en klar og gennemsigelig organisationsstruktur, funktionsadskillelse og anvendelse af et 4-øjne princip. Det interne kontrolsystem er beskrevet i afsnit B4.

Risici forbundet med Vellivs forretning – herunder forsikringsvirksomhed – håndteres i Vellivs risikostyrings- og kontrolsystem og rapporteres til Velliv Foreningen. I resten af afsnit B3 omtales Vellivs overordnede risikostyringsystem.

Risikostyringsystem i Velliv

I Velliv er risikostyring og kapitalforvaltning reguleret af principper og procedurer, som fremgår af politikker, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

Risikostyringsystemet reguleres overordnet af Vellivs risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning. Risikostyring udføres via risikostyrings- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til direktionen, bestyrelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

Risikostyringsystemet indeholder også Vellivs interne kontrolsystem, der omfatter principper for det kontrolmiljø, som forretningen opererer i. For at underbygge et effektivt kontrolmiljø, opererer Velliv med betryggende funktionsadskillelse i alle dele af organisationen og anvender et 4-øjne princip til forebyggelse af interessekonflikter og sikring af kvalitet. Det interne kontrolsystem er beskrevet i afsnit B4.

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.

Risikostyringsstrategi

Vellivs risikostyringsstrategi reguleres i Politik for risikostyring, som er godkendt af bestyrelsen. Hovedprincipperne i risikostyringsstrategien er:

- at selskabet kun tager risici, som er inden for rammer fastsat af bestyrelsen
- at risikotagning sker under hensyntagen til, at risici kan identificeres og håndteres. Risici, som falder uden for disse målsætninger, skal undgås
- at selskabet har et sammenhængende og konsistent risikostyrings- og kontrolsystem
- at selskabet har forretningsintegreret risikostyring, som stiller krav til forretningens håndtering af risici
- at selskabet har en risikostyringsfunktion, der fungerer som risikopartner for både forretningen og den øverste ledelse
- at selskabet efterlever reguleringskrav, der har betydning for styringen af risiko og kapital

Grænser for risikotagning

Vellivs bestyrelse fastlægger grænser for risikotagning, der afspejler risikoappetitten i Velliv. Vellivs risikoappetit defineres på baggrund af forretningens strategiske mål og det tilgængelige kapitalgrundlag. Den vedtagne risikoappetit adresserer de vigtigste risici af relevans for Velliv. Disse risici omfatter finansielle, forsikringsmæssige, operationelle, forretnings- samt compliancemæssige risici. For hver type risiko er der fastsat overordnede grænser for risikotagning. Grænser for risikotagning omfatter også Vellivs solvensgrad, og om den ligger inden for de grænser, som er fastsat i Vellivs kapitalstyringspolitik.

Grænser for risikotagning opdateres mindst én gang årligt for at sikre, at rammerne i risikostyringsstrategien til stadighed er tilstrækkelige og effektive.

Risikostyringsprocessen

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.

Risikoidentifikation er forankret i forretningen og udføres både ved regelmæssige vurderinger af nye eller strategiske risici i forretningen samt i forbindelse med forandringer, hændelser, nye produkter eller investeringer. Der udføres også en samlet årlig vurdering af risici og tilhørende kontroller. Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres hurtigt for at minimere skadevirkninger heraf. Afdelingsledere er ansvarlige for tilstrækkelig identifikation, håndtering, dokumentation og rapportering af hændelser i deres egen afdeling.

Risikomåling udføres kvantitativt og/eller kvalitativt for at vurdere de enkelte risici. Risici måles blandt andet ud

fra vurderede sandsynligheder og de formodede konsekvenser efter en skala vedtaget af bestyrelsen. På baggrund af målingerne rapporteres risici til det passende ledelsesmæssige niveau.

Risici overvåges løbende med udgangspunkt i Vellivs risikoappetit, som er fastlagt ud fra grænser for risikotagning af bestyrelsen. Der rapporteres til bestyrelsen om eventuelle overtrædelser af rammer minimum kvartalsvist.

Risici håndteres i Velliv ved at skabe klarhed og åbenhed om identificerede risici og derefter beslutte den nødvendige eller passende håndtering heraf. Håndtering kan omfatte risikoaccept eller tiltag til at nedbringe risici.

Rapportering om risici sker regelmæssigt for at understøtte gode forretningsmæssige beslutninger. Frekvensen af rapporteringen varierer fra ugentlige rapporter til årlige rapporter. Modtagerne afhænger af rapporternes indhold og er oftest direktionen, bestyrelsen, offentligheden og/eller Finanstilsyn.

Risikostyringsfunktionen i Velliv Foreningen og Velliv
Nøglepersonen for risikostyringsfunktionen i Velliv Foreningen er identisk med nøglepersonen for risikostyringsfunktionen i Velliv. Nøglepersonen er ansat i både Velliv Foreningen og Velliv, mens risikostyringsfunktionen organisatorisk er placeret i Velliv.

Risikostyringsfunktionen bidrager med risikoinput til forretningsbeslutningerne. Det sker ved at give uafhængig rådgivning om risici gennem diverse beslutningsfora såvel som direkte til direktionen og bestyrelsen i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv.

Risikostyringsfunktionen har som overordnet ansvar at have det samlede overblik over koncernens risici og solvens og bistå direktionen i både Velliv Foreningen og Velliv med at sikre risikostyringsystemets effektivitet. Risikostyringsfunktionen er en del af anden forsvarslinje og dermed uafhængig og adskilt fra risikotagende enheder i første forsvarslinje, jf. afsnit B4 om det interne kontrolsystem.

Risikostyringsfunktionen har den nødvendige bemyndigelse og de nødvendige ressourcer, samt uhindret adgang til alle relevante oplysninger, der er nødvendige for, at funktionen kan varetage sine ansvarsområder.

Risikostyringsfunktionen har herudover ansvaret for udarbejdelsen af vurdering af egen risiko og solvens i

både Velliv Foreningen og Velliv samt det overordnede ansvar for forhold omkring den partielle interne model i Velliv.

Risiko- og kapitalstyring

Velliv har etableret en kapitalstyringsproces, der skal sikre, at Velliv har tilstrækkelig kapital til at dække alle risici i løbet af selskabets strategiske planlægningsperiode, herunder i stressituationer. Processen sikrer, at der er sammenhæng mellem bestyrelsens forretningsstrategiske mål og den understøttende forretningsplan (budgetfremskrivninger) samt beregningen af solvenskapitalkravet og den overordnede kapitalplanlægning på baggrund heraf.

En aktiv kapitalplanlægningsproces bidrager til, at Velliv har den nødvendige kapital, uanset den økonomiske situation, indførelse af eventuelle nye regler om kapitalgrundlag eller understøttelse af strategiske og forretningsmæssige målsætninger. Processen forbereder Velliv på at håndtere makroøkonomiske og forretningsmæssige risici, som kan påvirke selskabet.

Bestyrelsen inddrages i risiko- og kapitalstyringen i Velliv, og giver input ved blandt andet at identificere risici og udfordre resultatet af risiko- og kapitalstyringsprocessen. Bestyrelsens aktiviteter med forbindelse til risiko- og kapitalprocesserne fremgår af bestyrelsens årshjul.

Solvenskapitalkrav – herunder partiel intern model

Velliv anvender standardformlen under Solvens II til opgørelse af solvenskapitalkravet – på nær for levetidsrisiko, hvor en partiel intern model anvendes.

Formålet med den partielle interne model er at opnå et levetidsstød, som fanger Vellivs risiko for levetidsforbedringer bedre end standardmodellen. Det beregnede stød til levetidsrisikoen er kalibreret til sikkerhedsniveauet under Solvens II svarende til en 200-årsbegivenhed.

I fastsættelsen af selskabets politikker sikrer bestyrelsen, at den partielle interne model forankres på bestyrelsesniveau. Bestyrelsen har blandt andet behandlet og besluttet en valideringspolitik, hvori selskabets politik for valideringer i forbindelse med anvendelse af en partiel intern model for levetid under Solvens II er fastlagt.

Bestyrelsen har uddelegeret ansvaret for den partielle interne model til direktionen, der varetager den daglige ledelse. Direktionen sikrer, at der er passende administrative procedurer på plads og informerer

bestyrelsen i tilfælde af, at der skal træffes beslutninger vedrørende brugen af den partielle interne model.

Det er risikostyringsfunktionen, der har ansvaret for, at modellen bliver valideret i overensstemmelse med valideringspolitikken. Risikostyringsfunktionen evaluerer løbende og minimum én gang årligt valideringspolitikken. Det sker blandt andet på baggrund af en årlig validering af den partielle interne model. I den forbindelse bliver det også vurderet, om valideringen giver anledning til ændringer i den tilhørende modelændringspolitik.

I Velliv har risikostyringsfunktionen videregodelegeret selve arbejdet med drift, modellering og validering. Som en del af monitoreringen af modellen har Velliv nedsat en modelkomité, som blandt andet orienteres, når modellen opdateres, eller der foretages ændringer til modellen. Modelkomitéen drøfter eventuelle effekter, som en opdatering eller ændring vil have på resten af Vellivs forretning og resultater. Risikostyringsfunktionen bibeholder stadig det overordnede ansvar for den partielle interne model.

Konklusionen på seneste valideringsproces for den partielle interne model for levetid er, at den partielle interne model stadig passer på selskabets risikoprofil.

Mere information angående den partielle interne model kan findes i afsnit E4.

Vurdering af egen risiko og solvens

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har vedtaget hver deres politik for vurdering af egen risiko og solvens.

Resultaterne af risikostyrings- og kapitalstyringsprocesserne, inklusive en vurdering af om standardformlen til beregning af Velliv Foreningens og Vellivs solvenskapitalkrav er passende, indgår i processen for vurdering af egen risiko og solvens. For Velliv betyder det særligt, at vurderingen af selskabets risici aktivt indgår i selskabets kapitalplanlægning, som er et væsentligt input i tilrettelæggelsen af forretningens strategi samt forretningens planlægning.

Ved at vurdere mulige trusler samt strategiske scenarier beslutter bestyrelserne, hvilke scenarier, som bør analyseres i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens.

Ifølge politikkerne skal der minimum en gang årligt udarbejdes en vurdering af egen risiko og solvens, der skal sendes til behandling og godkendelse i de respektive

bestyrelser. Når rapporterne er godkendt af bestyrelserne, skal de senest 2 uger herefter sendes til Finanstilsynet. De omstændigheder, som kan udløse behovet for en ekstraordinær rapport, er beskrevet i politikken.

Koncerninterne outsourcingaftaler

Der er ikke outsourcet kritiske aktiviteter mellem selskaber i koncernen. For en oversigt over koncerninterne aftaler og transaktioner henvises til afsnit A1.

B4 - Internt kontrolsystem

Koncernens interne kontrolsystem er en del af risikostyringsystemerne i Velliv Foreningen og Velliv.

Internt kontrolsystem i Velliv Foreningen

Som en del af risikostyringsystemet har Velliv Foreningen et internt kontrolsystem, der er tilpasset til foreningens aktiviteter og tilknyttede risici og er med til at sikre, at der findes en klar organisation, hvor roller og ansvar er klart definerede, samt at der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Hvor det er muligt og effektivt, er der implementeret 4-øjneprincipper.

I Velliv Foreningens interne kontrolsystem indgår processerne for hændelsesrapportering, beredskabsplaner for krisestyring, vurdering af egen risiko og solvens, risikovurderinger af væsentlige forandringer og risikoidentifikation. Desuden er der etableret en compliancefunktion, risikostyringsfunktion og Intern Audit funktion.

I Velliv Foreningen er der som følge af aktiviteterne i foreningen ikke etableret en aktuarfunktion. Denne undtagelse er godkendt af Finanstilsynet.

Internt kontrolsystem i Velliv

Vellivs interne kontrolsystem er en del af Vellivs risikostyringsystem. Kontrolsystemet består dels af en række veldefinerede hovedprocesser til risikostyring, dels af principper for blandt andet funktionsadskillelse, anvisninger og beføjelser, kontrol med outsourcing og tredjeparter og håndtering af interessekonflikter.

Som led i et effektivt ledelsessystem efterlever Velliv en ledelsesmodel med tre forsvarslinjer, som er en vigtig del af en klar fordeling af roller og ansvar i organisationen.

Figur B4.1 illustrerer forsvarslinjerne i Velliv. Den første forsvarslinje varetages af forretningen. Den anden forsvarslinje varetages af risikostyringsfunktionen,

compliancefunktionen og aktuarfunktionen. Den tredje forsvarslinje varetages af intern revision.

I overensstemmelse med det interne kontrolsystem i Velliv er forretningen ansvarlig for sin egen daglige proaktive risikostyring. Det indebærer også ansvar for at tage emner op, hvor det er passende, samt for at operere inden for de aftalte risikorammer. Ligeledes inkluderer det indførelse og vedligeholdelse af effektive kontroller samt overvågning af disse kontroller.

Velliv implementerede i 2020 et risikoambassadørnetværk og har i 2021 styrket dette yderligere med henblik på at understøtte forretningsintegreret risikostyring i Velliv. Risikoambassadørnetværket har ingen beslutningskompetence, men har udelukkende en rådgivende rolle i forretningen.

Det interne kontrolsystem er nærmere beskrevet i afsnit C5.

Figur B4.1 Forsvarslinjer i Velliv

Første forsvarslinje
Første forsvarslinje består af operationelle enheder i Velliv, som er ansvarlige for risikostyring af egne aktiviteter, for at aktiviteterne er i overensstemmelse med de vedtagne rammer for intern kontrol og risikostyring og er indenfor de vedtagne grænser for risikotagning
Dette omfatter ansvaret for at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om alle væsentlige eller alvorlige finansielle og ikke-finansielle risici
Anden forsvarslinje
Anden forsvarslinje består af de lovpligtige nøglefunktioner Aktuar-, Risikostyrings- og Compliancefunktionen
Anden forsvarslinje støtter første forsvarslinje i at forstå og håndtere risici
Uafhængige kontrolfunktioner som gennem overvågning og rådgivning sikrer, at alle typer risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres
Tredje forsvarslinje
Tredje forsvarslinje består af den lovpligtige nøglefunktion Intern audit. Dette er en uafhængig kontrolfunktion, som vurderer, om Vellivs interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssig og betryggende – herunder om andre nøglefunktioner fungerer hensigtsmæssigt
Intern auditfunktion varetages i Velliv af Intern Revision

Compliancefunktionerne i koncernen

Compliancefunktionerne i koncernen er uafhængige nøglefunktioner oprettet i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen.

Compliancefunktionerne skal give uafhængige risikovurderinger om efterlevelse af relevant lovgivning og branchestandarder samt interne regler.

Compliancefunktionernes ansvar er fastlagt i politikker, som regulerer compliance. Der er en politik for Velliv Foreningen og en politik for Velliv, som hver især bliver revideret og vedtaget årligt af de respektive bestyrelser.

Compliancefunktionen i Velliv Foreningen

Foreningen har ansat en nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen. Nøglepersonen refererer til Velliv Foreningens direktion, rapporterer til bestyrelsen om status for efterlevelse af den finansielle lovgivning og udarbejder årsplaner for aktiviteterne.

Compliancefunktionen i Velliv

Velliv har ansat en nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen, som rådgiver ledelse og medarbejdere om efterlevelse af lovgivning, markedsstandarder samt interne regler og rapporterer om complianceemner direkte til direktionen. For at kunne udføre funktionen effektivt har compliancefunktionen den nødvendige myndighed, ekspertise, samt adgang til de nødvendige ressourcer og al relevant information.

For at kunne tilbyde Velliv uafhængige vurderinger af, om selskabet efterlever relevante regler og love, samt rådgive bestyrelse og direktion om betydningen af lovændringer, skal compliancefunktionen:

- Påse at forretningen udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter (herunder særligt politikker og forretningsgange)
- Påse at forretningen 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
- Påse at der er tilstrækkelig systemunderbygning til støtte for forretningens effektive håndtering af compliancerisici.

B5 - Intern Audit funktion

Velliv Foreningen koncernen har etableret en Intern Audit funktion i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen. Koncernens interne auditfunktion ledes af en ansvarlig for nøglefunktionen.

Koncernen har endvidere etableret en intern revision i overensstemmelse med danske regler herom. Den interne revision ledes af en revisionschef, der er ansat af bestyrelsen.

Da intern revision og Intern Audit i vid udstrækning har sammenfaldende opgaver, er koncernens interne revisionschef udpeget som ansvarlig for nøglefunktionen Intern Audit, og funktionerne udføres i praksis under ét.

Når ikke andet er nævnt i det efterfølgende omfatter begrebet "intern revision" såvel den interne revision som Intern Auditfunktionen, ligesom begrebet "revisionschefen" omfatter såvel revisionschefen som den ansvarlige for nøglefunktionen Intern Audit.

Revisionschefen kan – for at sikre relevant kompetence, agilitet og uafhængighed – anvende assistance fra et eksternt revisionsfirma til at udføre væsentlige dele af den interne revision.

Koncernens interne revision varetager sine arbejdsopgaver på baggrund af funktionsbeskrivelser for intern revision og for Intern Audit samt en politik for Intern Audit, som er godkendt af bestyrelserne i Velliv Foreningen og Velliv. Disse retningslinjer fastlægger formål, omfang, organisation, myndighed, uafhængighed, faglig kompetence, fortrolighed, ansvar, rapportering og opfølgingsaktiviteter i koncernens interne revision.

Arbejdsdelingen mellem koncernens interne revision og ekstern revision er fastlagt i en revisionsaftale, hvor intern revision har ansvaret for operationel revision, og ekstern revision har ansvaret for udførelsen af finansiel revision til brug for påtegning af årsregnskabet. Bestyrelserne har således besluttet, at koncernens revisionschef ikke påtegner årsregnskabet for koncernen og for dens enkelte virksomheder.

Den årlige interne revision skal føre til en konklusion om det interne kontrolsystem, herunder afgivelsen af konklusioner og oplysninger jf. revisionsbekendtgørelsen. I samtlige selskaber i koncernen udarbejdes årligt et revisionsprotokollat til brug for det bestyrelsesmøde, hvor årsregnskabet godkendes af bestyrelsen. Årsprotokollatet indeholder konklusioner og oplysninger vedrørende den udførte interne revision for det respektive regnskabsår.

Intern revisions uafhængighed og kompetencer

Intern revisions uafhængighed og objektivitet er beskyttet af, at intern revision ikke er ansvarlig for – eller har beføjelser til – at udføre operationelle kontroller eller at udføre andre dele af kontrolmiljøet. Endvidere må revisionschefen og medarbejdere i intern revision ikke deltage i opgaver, som kan bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig om eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejderne har udarbejdet grundlaget for.

Da revisionschefen modtager assistance fra et eksternt revisionsfirma til at udføre væsentlige dele af den interne

revision, har bestyrelserne besluttet, at de skal forhåndsgodkende ikke-revisionsydelse fra det eksterne revisionsfirma. I Velliv behandler revisionsudvalget godkendelsen af ikke-revisionsydelse fra det eksterne revisionsfirma, jf. afsnittet "Intern revision i Velliv".

Ansættelse og afskedigelse af revisionschefen kan alene foretages af bestyrelsen. Endvidere godkendes det årlige budget og ressourcebehov for intern revision af bestyrelsen. Koncernens interne revision fungerer dermed uafhængigt af den daglige ledelse.

Den interne revisionschef bliver årligt evalueret af koncernselskabernes bestyrelser og den eksterne revision.

Bestyrelserne foretager årligt en vurdering af:

- den interne revisionschefs uafhængighed, objektivitet og kompetence
- samarbejdet mellem intern revision og ekstern revision
- intern revisions rapportering

Den eksterne revision foretager tilsvarende årligt en vurdering af:

- om de ifølge revisionsaftalen aftalte opgaver er udført
- om den interne revision fungerer tilfredsstillende, herunder hvorvidt den eksterne revision er blevet bekendt med forhold, der enkeltvis eller tilsammen afkræfter, at den interne revision fungerer uafhængigt af den daglige ledelse.

Ekstern revision vurderer – ud fra væsentlighed og risiko på de enkelte områder – intern revisions arbejde, herunder:

- hvorvidt arbejdet er udført i overensstemmelse med de af intern revision udarbejdede revisionsplaner mv.
- hvorvidt kvalitetsstyringen har været tilfredsstillende
- hvorvidt den udarbejdede dokumentation kan danne grundlag for de foretagne konklusioner
- hvorvidt de udarbejdede rapporter og revisionsprotokollater er i overensstemmelse med underliggende arbejdsplaner
- hvorvidt der er foretaget tilstrækkelig opfølgning på relevante forhold.

Intern revision i Velliv Foreningen

Inden for rammerne af funktionsbeskrivelse, politik og revisionsaftale er der etableret en revisionsplan for Velliv Foreningen. Revisionsplanen fokuserer på de forhold, som er specifikke for forsikringsholdingvirksomheder,

herunder governance og kapitalforhold. Som det er bestemt i revisionsbekendtgørelsen gennemgår intern revision endvidere regnskabsafslæggelsesprocessen.

Intern revision i Velliv

Inden for rammerne af funktionsbeskrivelse, politik og revisionsaftale, er der etableret en revisionsplan for Velliv og dette selskabs dattervirksomheder. Revisionsplanen fokuserer på følgende hovedområder:

- Væsentlige forretningsmæssige processer og interne kontroller heri
- Forretningsunderstøttende processer og interne kontroller heri, herunder IT
- Kapitalforhold
- Governancesystemet, herunder compliance-, risikostyrings-, og aktuarfunktionerne
- Regnskabsafslæggelsesprocessen

Velliv har i overensstemmelse med lovgivningen etableret et revisionsudvalg, der behandler en række forhold vedrørende den interne revision i Velliv, inden bestyrelsen behandler og godkender disse. Det drejer sig blandt andet om den interne revisionsplan, det årlige budget og ressourcebehov for Vellivs interne revision, samarbejdet mellem intern revision og ekstern revision samt intern revisions rapportering. Revisionsudvalget i Velliv vurderer endvidere den interne revisionschefes uafhængighed, objektivitet og kompetence.

B6 - Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen er en uafhængig nøglefunktion oprettet i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen. Det er aktuarfunktionens overordnede formål at sikre, at opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er betryggende, samt at vurdere og udtale sig om den overordnede tegningspolitik og selskabets genforsikringsarrangementer. Derudover skal aktuarfunktionen bidrage til en effektiv gennemførelse af risikostyringssystemet.

Aktuarfunktion i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen har som følge af foreningens aktiviteter ikke etableret en aktuarfunktion. Velliv Foreningen ansøger årligt om godkendelse til undtagelse for aktuarfunktionen hos Finanstilsynet og har for 2021 fået tilladelse til ikke at etablere en aktuarfunktion.

Aktuarfunktion i Velliv

Aktuarfunktionens ansvar er fastlagt i funktionsbeskrivelsen samt i relevante politikker, som er udarbejdet i henhold til gældende bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber.

Vellivs aktuarfunktion er ansvarlig for at:

- koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser
- sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser i både regnskabs- og solvensbalancen, er betryggende
- vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser
- sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende
- føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer
- afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik
- afgive udtalelse om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende
- bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet

Risikostyringsfunktionen har uddelegeret arbejdet med drift, modellering og validering af den partielle interne model for levetidsrisiko til aktuarfunktionen, jf. modelændringspolitikken og valideringspolitikken. Risikostyringsfunktionen bibeholder stadig det overordnede ansvar, og fører kontrol med, at den udførende enhed varetager de uddelegerede opgaver tilfredsstillende.

Aktuarfunktionen er en del af anden forsvarslinje og referer til direktionen om aktuarfunktionsemner. Den ansvarlige nøgleperson skal opfylde de til enhver tid gældende krav til egnethed og hæderlighed, som beskrevet i afsnit B2.

Aktuarfunktionen har tilstrækkelig bemyndigelse og ressourcer, der er nødvendige for, at funktionen kan varetage sine ansvarsområder. Mere specifikt kan aktuarfunktionen udføre sine opgaver på eget initiativ i alle dele af virksomheden, ligesom aktuarfunktionen må kommunikere med alle ansatte og har adgang til alle arkiver og dokumenter, som er nødvendige for at udføre funktionens opgaver. Aktuarfunktionen må endvidere inddrage forretningens specialister i det omfang, det er nødvendigt for at udføre aktuarfunktionens aktiviteter.

Mindst én gang om året skal aktuarfunktionen indberette sine konklusioner og anbefalinger til direktionen og

bestyrelsen. Aktuarfunktionens rapport omfatter alle væsentlige aktiviteter, der er foretaget af aktuarfunktionen siden sidste rapport. Rapporten indeholder resultater, beskrivelse af identificerede afvigelser samt en opfølgning på sidste års anbefalinger.

B7 - Outsourcing

Koncernen outsourcer visse aktiviteter til tjenesteydere, herunder også outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter.

Outsourcing i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er som forsikringsholdingvirksomhed ikke omfattet af regler om outsourcing i lov om finansiel virksomhed § 72 b og har derfor ikke vedtaget en særlig politik til regulering af området.

Outsourcing i Velliv

Outsourcing af aktiviteter i Velliv, herunder outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter, er reguleret i en politik, der er vedtaget af selskabets bestyrelse. Politikken omfatter selskabets mål for outsourcing af funktioner og aktiviteter til eksterne leverandører, de interne processer for outsourcing samt roller og ansvar. Desuden behandler politikken blandt andet de risici, der er forbundet med outsourcing, herunder: Strategiske-, operationelle-, compliancemæssige- og økonomiske risici samt specifikt ophørsrisiko.

Selskabets overordnede strategiske mål med outsourcing er i) at holde fokus på selskabets kerneforretning, ii) at realisere selskabets strategi om distribution af livsforsikrings- og pensionsprodukter gennem flere salgskanaler (multidistribution), iii) at opnå besparelser ved at udnytte stordriftsfordele, og iv) at få adgang til ressourcer og kompetencer.

Forud for, at der træffes beslutning om outsourcing, foretager og dokumenterer selskabet en vurdering af, om den funktion eller det aktivitetsområde, der påtænkes outsourcet, er et kritisk eller vigtigt aktivitetsområde for selskabet. Selskabet undersøger i den forbindelse, om leverandøren vurderes at have den nødvendige evne og kapacitet til at kunne varetage aktiviteten betryggende på vegne af selskabet.

Selskabet sikrer, at outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter ikke foregår på en måde, der kan medføre væsentlig forringelse af kvaliteten af selskabets ledelsessystem eller en unødvendig forøgelse af den operationelle risiko. Outsourcing tilrettelægges på en måde, blandt andet via indgåelse af kontraktuelle krav, som ikke forringer

tilsynsmyndighedernes mulighed for at kontrollere, at selskabet overholder sine forpligtelser, eller som er til hinder for, at selskabet til stadighed kan tilbyde forsikringstagerne en tilfredsstillende service.

Ved kontraktindgåelse stiller selskabet krav om, at outsourcingleverandøren efterlever en række fastsatte krav og styringsdokumenter i Velliv – herunder politikker og retningslinjer, der er relevante for funktionen eller aktiviteten. Selskabet sikrer desuden, at leverandøren har tilstrækkelige beredskabsplaner til at håndtere nødsituationer eller driftsforstyrrelser.

Det er selskabets bestyrelse, der træffer den endelige afgørelse om outsourcing af kritiske eller vigtige aktiviteter, herunder outsourcingen til den specifikke leverandør, der indstilles til den påtænkte outsourcing.

Selskabet underretter i god tid Finanstilsynet om en forestående outsourcing af et kritisk eller vigtigt aktivitetsområde og om eventuelle væsentlige forandringer til outsourcingen af aktivitetsområdet.

Velliv har i 2021 outsourcet følgende kritiske eller vigtige funktioner og aktivitetsområder:

- Investeringsmandater - outsourcing til Nordea Investment Management AB Danmark, en filial af Nordea Investment Management AB (hjemmehørende i Sverige)
- Formidling af pensions- og forsikringsprodukter - outsourcing til Nordea Danmark, en filial af Nordea Bank Abp (hjemmehørende i Finland)
- IT services - outsourcing til Nordea Danmark, en filial af Nordea Bank Abp (hjemmehørende i Finland)
- Opgaver i forbindelse med Intern revision - outsourcing til Ernst & Young (hjemmehørende i Danmark)
- Administration af gruppelivsprodukt - outsourcing til Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv A/S (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services og infrastruktur - outsourcing til Cognizant World-Wide Ltd. (hjemmehørende i England)
- Cloud Services - outsourcing til T-systems Nordic A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Cloud Services - Outsourcing til Amazon Web Services, Inc. - hjemmehørende i Delaware. Kontrakten er cosigned af Amazon Webservices EMEA SARL hjemmehørende i Luxembourg og ydelserne leveres intra-EU med infrastruktur i Frankfurt, Tyskland.
- IT-Infrastruktur/Cloud Services - outsourcet til Oracle ApS (hjemmehørende i Danmark)

- Drift af mainframe – outsourcet til Kyndryl Denmark ApS (tidligere IBM ApS)
- Infrastruktur og drift af Simcorp Dimension
Fondsadministration – outsourcet til Simcorp A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Drift af Collateral Management – outsourcet til Danske Bank A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Digital dataopbevaring outsourcet til Nobly A/S
- IT-services og infrastruktur outsourcet til Microsoft Ireland Operations Limited.

B8 - Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet.

C – Risikoprofil

Koncernens risici består af de risici, som Velliv Foreningen og Velliv er eksponeret overfor.

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 90 % af det samlede solvenskapitalkrav på 10,5 mia. kr.

Velliv er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. Markedsrisici er de risici, der bidrager mest til Vellivs solvenskapitalkrav, hvilket især ses inden for aktie- og kreditspænd. Markedsrisici udgør cirka 67 % af solvenskapitalkravet. Solvenskapitalkrav for Velliv opgjort pr. risikotype kan findes i afsnit E. Risikostyring foregår som led i Vellivs risikostyrings- og kontrolsystem, der er beskrevet i afsnit B3.

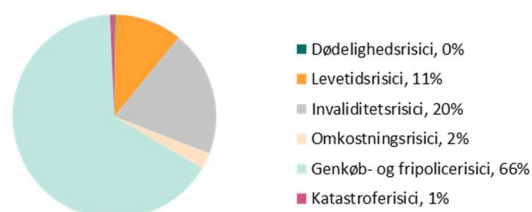
C1 – Forsikringsrisici

Koncernens forsikringsrisici er udelukkende knyttet til Velliv.

Forsikringsrisici 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 levetidsforbedringer, dødeligheds-, invaliditets- og genkøbshyppighed eller hyppighed i overgang til fripolice. Ændringen i værdien kan også være et resultat af ændringer i omkostninger.

Forsikringsrisici kan opdeles i biometriske risici og ikke-biometriske risici. Biometriske risici består af dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici. Samlet udgør de biometriske risici cirka 31 % af forsikringsrisici. De ikke-biometriske risici omfatter risici fra policetageradfærd, omkostningsrisici og katastroferisici. De enkelte forsikringsrisicis bidrag til solvenskravet er på samme niveau som sidste år. For markedsrenteprodukter gælder det, at levetidsrisici i højere grad påtages af forsikringstagerne, mens risici vedrørende policetageradfærd udgør en markant del af solvenskapitalkravet for markedsrente uden garanti.

Figur C1.1 Solvenskapitalkrav, forsikringsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2021 for Velliv



Måling og analyse af forsikringsrisici

Forsikringsrisici kontrolleres hovedsageligt ved hjælp af aktuar metoder, dvs. via tariffer, regler for antagelse af kunder, genforsikringskontrakter og stresstests. Erfaringsanalyse og benchmark udføres mindst én gang årligt for hver type forsikringsrisici.

Markedsværdiparametrene opdateres årligt for hver risikotype, og der udarbejdes valideringsrapporter, som sikrer at de anvendte metoder og antagelser stadig er rimelige. Valideringsrapporterne godkendes blandt andet af den ansvarshavende aktuar, inden de opdaterede parametre tages i anvendelse.

Dødelighed/Levetid

Levetidsrisici opstår fra livrenter under udbetaling. Risikoen består i, at Velliv kan lide et tab som følge af, at policetagerne lever længere end forventet.

Dødelighedsrisici vedrører risikoen for, at flere policetager med livsforsikring dør end forventet. Livsforsikring omfatter her både dødsfaldssummer og løbende udbetalinger til efterladte.

Udviklingen i samfundets dødelighed overvåges til stadighed for at sikre, at det gældende dødelighedsgrundlag er betryggende. Velliv har indført et nyt dødelighedsgrundlag pr. 1. januar 2022, som konsekvens af den stadig stigende levealder, for at sikre et fortsat betryggende grundlag. Den observerede grundlagsdødelighed er beregnet ud fra nyere historiske data for den fulde bestand og sammenlignet med Finanstilsynets dødelighedsbenchmark. Selskabets opdaterede markedsværdidødelighed i 2021 er identisk med det offentliggjorte benchmark fra Finanstilsynet, som efter årets dødelighedsanalyse er vurderet til at være det bedste skøn.. Benchmarket for levetidsforbedring fra Finanstilsynet

anvendes som bedste skøn for levetidsforbedringen i bestanden.

Velliv opdaterer sit observerede dødelighedsgrundlag hvert år for at følge op på ændringen i forventet levealder. For nye kunder bliver dødelighedsforudsætningerne opdateret på pensioneringstidspunktet, hvilket reducerer selskabets levetidsrisiko.

Invaliditet

Invalidedækning omfatter invalidesummer, løbende ydelser og præmiefrigørelse ved tab af erhvervssevne. Risikoen forbundet hermed er, at Velliv kan lide et tab, såfremt hyppigheden og varigheden af skader er større end forventet.

Parametrene vedrørende invaliditet vurderes hvert år. Vurderingen baseres på en scenariemodell, der inkluderer reaktivering samt forløb i offentlige ydelser under invaliditeten. Revurdering af parametrene baseres på observationer af hele bestanden inddelt efter type af invaliditet og længde af ophold i tilstandene i modellen. For så vidt angår betydningen af offentlige forløb er nationale data inddraget.

Omkostninger

Velliv tilstræber at holde omkostningerne så lave som muligt. Forskellige faktorer kan dog føre til, at de faktiske omkostninger stiger. Omkostningsrisici vedrører situationer, hvor de opkrævede omkostningsbidrag ikke kan dække de faktiske omkostninger.

Policetageradfærd

Policetageradfærd består af genkøb og overgang til fripolicy. Ændringer i policetagerens genkøbs- og fripolicyadfærd i gennemsnitsrentemiljøet kan potentielt betyde øgede hensættelser, og i markedsrentemiljøet kan det betyde lavere forventet indtjening.

Parametrene, der opdateres årligt, er afhængige af policens løbetid og baseres på observationer for hele bestanden. Risikoen afbødes ved løbende at sikre, at produkterne opfylder kundens behov. Genkøb stresstestes hvert kvartal.

Risikokonzentration

Forsikringsbestanden består af private policer og firmapolicer. Bestanden er varieret både i demografi, branche og geografi. Inden for bestanden er få firmakunder store nok til at udgøre en geografisk risikokonzentration. Risikoen mitigeres ved at Velliv har tegnet en katastrofedækning, jf. afsnit om genforsikring.

Styring af forsikringsrisici

Administration af livsforsikring udføres i overensstemmelse med politikken for forsikringsmæssige risici. At kunne vurdere kundernes risikoprofil er afgørende for at sikre en sund og sikker forretning.

Fastlagte indtegningsprocedurer sikrer en fair behandling af alle nye kunder og sørger for at beslutninger om antagelse eller afvisning af individuelle risici træffes på et oplyst grundlag. Risici ved antagelse er primært baseret på den forsikredes helbred. Kundens helbred kan påvirke både dækningens og præmiens størrelse.

Aktuarfunktionen påpeger risici og laver anbefalinger om antagelse af forsikringer samt forholder sig til politik for forsikringsmæssige risici. Aktuarfunktionen gennemgår politikken årligt, hvorefter den bliver godkendt af Vellivs bestyrelse.

Reduktion af risici

Genforsikring

Vellivs genforsikringsprogram omfatter dødelighed, invaliditet og katastrofe. Formålet med genforsikringsprogrammet er at reducere skadesvolatiliteten, stabilisere årets resultat og beskytte mod forsikringsmæssige risikokonzentrationer og -katastrofer. Nytegninger med stor, individuel risikoeksponering tegnes med fakultativ genforsikring. Mere specifikt er det personer, som har en risikosum der overstiger den fakultative grænse og dermed ikke er fuldt ud dækket af genforsikringsprogrammet.

Genforsikringsprogrammet fornyes årligt og der tages i denne forbindelse stilling til, om sammensætningen af genforsikringsprogrammet stadig er passende. En indikation for effektiviteten af genforsikringsprogrammet fås ved at monitorere, hvordan forholdet mellem afgivne præmier og modtaget kompensation for skader udvikler sig.

Risikovurderinger af væsentlige forandringer

Ved væsentlige forandringer afvikles en proces, hvis formål er at identificere alle væsentlige risici samt at få beskrevet mitigerende handlinger i forhold til de identificerede risici, og hvem der er ansvarlig for gennemførelsen af disse. Denne proces beskrives yderligere i afsnit C5 om operationelle risici. Som led i operationel risikostyring er der eksempelvis en produktgodkendelsesproces for nye produkter.

Risikoresultat

Forsikringsrisici overvåges og vurderes på månedsbasis. Processen sikrer, at en uventet udvikling i biometriske parametre eller policetageradfærd opdages tidligt og

dette gør det muligt for Velliv at reagere rettidigt. Tarifreguleringer udføres årligt.

Risikofølsomhed

Påvirkningen på egenkapital og de forsikringsmæssige hensættelser som følge af ændrede intensiteter med hensyn til dødelighed, levetid, invaliditet og policetageradfærd vurderes årligt. En øget levetid og invaliditet forøger hensættelserne og har en negativ effekt på solvenskapitalkravet. Et fald i genkøb i gennemsnitsrentebeholdningen vil forøge hensættelserne og medføre en negativ effekt på solvenskapitalkravet. I markedsrente vil et fald i genkøb medføre en stigning i fortjenstmargen og dermed medføre en positiv effekt på solvenskapitalkravet. Påvirkningen på egenkapitalen ultimo 2021 når dødeligheden og invaliditeten stresses kan ses i tabel C1.1.

Tabel C1.1 Følsomhedsoplysninger pr. 31 december 2021 for Velliv og Velliv Foreningen koncernen

Hændelse Dkkt	Påvirkning på egenkapitalen	
	Velliv	Koncernen
Dødelighed (+10 %)	-2	-2
Dødelighed (-10 %)	-19.101	-19.101
Invaliditet (+10 %)	-21.077	-21.077

Solvenspositionen overvåges og rapporteres løbende. Resultaterne ligger fornuftigt i forhold til det fastsatte niveau i kapitalpolitikken.

Reverse stresstest udføres hvert kvartal og resultatet indberettes til Finanstilsynet. Formålet med stresstesten er at beregne partielle stress for et antal risici, for at kunne vurdere hvilket niveau af stress, der medfører, at solvensgraden når henholdsvis 125 % og 100 %. For forsikringsrisici udføres testen på levetids-, genkøbs- og fripolicerisici. Resultaterne viser, at ændringer skal være væsentlige, før Velliv bliver insolvent.

Special purpose vehicles

Velliv anvender ikke special purpose vehicles til administration af forsikringsrisici.

Ændringer i risikoprofil

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer af de forsikringsrisici, som Velliv har været udsat for i 2021.

C2 – Markedsrisici

Koncernens markedsrisici er knyttet til både Velliv Foreningen og Velliv.

De følgende afsnit om risikoprofilen handler om Vellivs risikoprofil. Under de relevante underafsnit er Velliv Foreningens risici også belyst.

Markedsrisici defineres som risikoen for tab, som følge af ændringer i aktivernes eller passivernes markedsværdi drevet af ændringer i renter, aktiekurser, kreditspænd, ejendomsværdier, valutakurser, volatilitet mv.

I Velliv stammer markedsrisici primært fra gennemsnitsrenteprodukter samt de markedsrenteprodukter, hvor kunderne har en tilknyttet garanti. Velliv bærer det økonomiske ansvar for, at disse garantier kan opfyldes. Velliv har ved udgangen af 2020 lukket for nytegning af produkter med garanti.

Derudover genererer produkterne (både med og uden garanti) et forventet fremtidigt overskud, som inkluderes i Solvens II-balancen. Desuden bidrager investering af egenkapitalen og ansvarlige lån også til markedsrisici.

Markedsrisici måles og vurderes ud fra den besluttede risikoappetit samt de fastsatte rammer og placeringsgrænser. Resultatet af markedsrisikomålingerne, baseret på metoderne beskrevet i dette afsnit, viser, at Velliv er modstandsdygtig over for de udførte stress.

Styring af markedsrisiko

Styring af markedsrisici i Velliv er fastlagt i Politik for investeringsområdet, som løbende vedligeholdes og godkendes af bestyrelsen. Denne suppleres af retningslinjer og procedurer, som dækker forskellige aspekter af markedsrisikostyringen.

Måling af markedsrisici

Målingen og styringen af markedsrisiko 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.

Eksponeringsmålinger

Vellivs investeringsrammer specificerer placeringsgrænser på tværs af aktivklasserne - både for gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter. I de tilfælde, hvor gearing anvendes på aktivklasseniveau, vil dette fremgå af placeringsgrænserne som i neutral kan ligge over 100 %. Overholdelse af disse placeringsgrænser kontrolleres dagligt.

Politik for investeringsområdet tillader investeringer denomineret i valutaer, som ikke er danske kroner og euro. For at styre risikoen ved valutabevægelser specificeres niveauer for valutaafdækning af investeringerne tilbage til danske kroner eller euro, med en eksplicit investeringsramme for eksponeringen til euro. Rammerne for valutaafdækning kontrolleres dagligt.

I Velliv Foreningen specificerer Investeringspolitik og retningslinjer for investeringsforvaltningen minimum, neutral og maksimum placeringsgrænser på tværs af aktivklasserne. Disse placeringsgrænser kontrolleres månedligt. Politikken specificerer ligeledes rammer for renterisiko og for afdækning af valutarisici, som også kontrolleres månedligt.

Stresstest og følsomhedsanalyser

I Velliv udføres stresstest og følsomhedsanalyser på ugentlig basis i en ALM-model (Asset Liability Management).

Modellens resultater viser følsomheden i balancen ved forskellige niveauer af aktie- og rentestress. Stressene antages at være uafhængige. Dette kan anses som en konservativ antagelse, da der dermed ikke er nogen gevinst fra diversifikation.

For at sikre, at balancen forbliver robust under stressede markedsvilkår, kontrolleres resultaterne mod en ramme.

I nedenstående tabel er der for henholdsvis Velliv og Velliv Foreningen koncernen vist effekten på egenkapitalen af isolerede ændringer i renter (stigning og fald) og øvrige relevante finansielle risici.

Tabel C2.1 Følsomhedsoplysninger pr. 31 december 2021 for Velliv og Velliv Foreningen koncernen

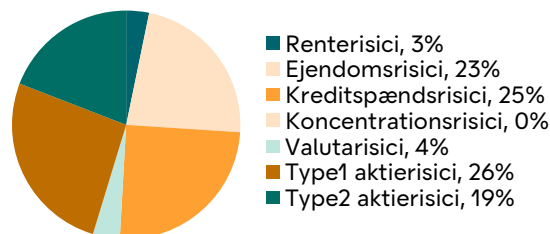
Hændelse Dkkt	Påvirkning på egenkapitalen	
	Velliv	Koncernen
Rentestigning på 50bp	-12.915	-21.093
Rentefald 50bp	0	0
Aktiekursfald på 12 %.	-13.113	-174.247
Ejendomsfald på 8 %.	-9.173	-39.192

Af ovenstående scenarier er det scenariet med aktiekursfald på 12 %-point der samlet set er det værste for både Velliv og Velliv Foreningen. For dette isolerede scenarie med aktiekursfald på 12 %-point vil egenkapitalen falde med henholdsvis 13 mio. kr. i Velliv og 174 mio. kr. i Velliv Foreningen.

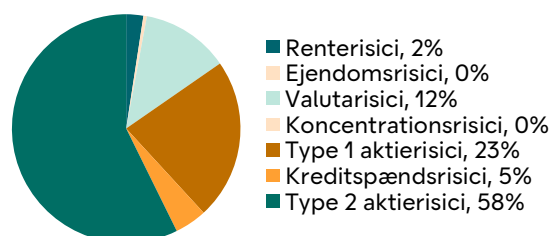
Analyse af markedsrisici

Et overblik over Vellivs kilder til markedsrisici kan fås ved at se på resultaterne fra stress på markedsrisici i beregningen af solvenskapitalkravet. I figur C2.1 ses solvenskapitalkravet for markedsrisici opdelt efter risikotype for Velliv. Her fremgår det, at de største bidrag kommer fra aktie- og kreditspændsrisici.

Figur C2.1 Solvenskapitalkrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2021 for Velliv



Figur C2.2 Solvenskapitalkrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2021 for Velliv Foreningen



I modsætning til ALM-modellen, som er nævnt ovenfor, tager beregningen af det endelige solvenskapitalkrav højde for korrelationen mellem de forskellige risikotyper.

Aktierisici

Aktierisiko er dels tilknyttet investeringer i børsnoterede aktier, men også alternative investeringer som f.eks. private equity, infrastruktur og hedge fonde. Vellivs investeringer med aktierisiko foretages i både gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukterne.

I gennemsnitsrenteprodukterne er Velliv eksponeret mod fald i aktiekurser, da fald kan have indflydelse på muligheden for at kunne honorere garantierne.

Velliv er også eksponeret mod fald i aktiekurser i markedsrenteprodukter med garanti. Endvidere er Velliv eksponeret mod fald i aktiekurser i markedsrenteprodukter uden garanti, da et fald vil påvirke den forventede fremtidige indtjening og dermed det kapitalgrundlag, som indgår i beregningen af solvensgraden.

Velliv Foreningen er også eksponeret mod fald i aktiekurser.

Kreditspændsrisici

Kreditspændet er et udtryk for det merafkast over statsobligationsrenten, som en given kreditinvestering giver til gengæld for en højere konkurssandsynlighed. Kreditspændsrisikoen er et mål for de kurstab, der må forventes, når kreditværdigheden af investeringerne forringes.

Velliv er eksponeret mod bevægelser i kreditspænd via investeringer i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer, lån mv.. Der foretages kreditinvesteringer i både gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukterne, og selskabet påvirkes dermed ved udsving i kreditspænd. En af de største bidragsydere til kreditspændsrisiko er investeringerne i danske realkreditobligationer.

Velliv Foreningen er også eksponeret mod ændringer i kreditspænd som følge af investeringer i realkreditobligationer og andre kreditobligationer.

Koncentrationsrisici

Koncentrationsrisici er et mål for den markedsrisiko, som et selskab påtager sig ved at koncentrere sine investeringer i forhold til eksempelvis udsteder, modpart, region eller branche.

Koncentrationsrisiko opstår konkret, hvis en stor del af porteføljen investeres i for eksempel én aktie, eller hvis en stor del af porteføljen - til trods for mange forskellige individuelle investeringer - påvirkes af den samme begivenhed eller tendens. Denne type risiko kan reduceres ved at sætte en øvre grænse for størrelsen af individuelle investeringer eller summen af investeringer i en særlig kategori.

Ud over en række formelle begrænsninger i Politik for investeringsområdet indgår hensynet til koncentrationsrisiko i den løbende opbygning og tilretning af porteføljerne i Velliv, så der sikres en spredning af de individuelle investeringer. For de mindre likvide aktivklasser - ejendomme og skov, noterede aktier og infrastruktur - har Vellivs primære fokus altid været at konstruere porteføljer med en høj grad af diversifikation.

Velliv investerer i alternative investeringer - dog primært gennem fonde. Den brede spredning på tværs af fonde og forvaltere, typen af underliggende investeringer, geografi, investeringsår osv. resulterer i en væsentlig spredning i porteføljen med alternative investeringer. Denne tilgang giver mulighed for at tilpasse porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte lave likviditet.

Det danske obligationsmarked er kendetegnet ved relativt få dominerende obligationsudstedere og med hensyn til udstedere af realkreditobligationer er der større koncentrationer i Vellivs portefølje.

Vellivs ejendomsinvesteringer består stort set kun af ejendomme, som ligger i Danmark. De mange danske ejendomme kan siges at udgøre en koncentrationsrisiko. Men inden for ejendomsporteføljen er der en høj grad af

spredning på tværs af segmenterne (kontorer, butikker, boliger og logistikejendomme), en bred vifte af individuelle ejendomme og en spredning på mange individuelle lejere.

Velliv Foreningen har i kraft af aktiebeholdningen i og långivningen til Velliv en anelig koncentrationsrisiko, men tilstræber herudover at begrænse denne risiko ved at diversificere de øvrige investeringer.

Renterisici

Vellivs renterisici stammer primært fra investeringer i rentebærende instrumenter i produkterne med garanti. Disse investeringer er hovedsageligt foretaget med henblik på at styre den renterisiko, som opstår på grund af varighedsforskelle mellem aktiver og passiver, jf. afsnittet "Investeringer ud fra passiverne" nedenfor. Rammerne kontrolleres som minimum månedligt.

Velliv Foreningens renterisici stammer ligeledes primært fra investeringer i rentebærende instrumenter, idet disse dog er underlagt varighedsrammer. Rammerne kontrolleres månedligt.

Ejendomsrisici

Velliv har investeret i kommercielle-, industrielle- og beboelsesejendomme i såvel gennemsnitsrente- som markedsrenteprodukterne. Størstedelen af ejendommene ligger i Danmark. Velliv er dermed eksponeret mod udviklingen på det danske ejendomsmarked for såvel prisudvikling som tomgangsrate.

Velliv har en mindre portefølje af udenlandske ejendoms- og skovinvesteringer igennem fonde.

Velliv Foreningen har i beskedent omfang investeret i ejendomme via en ejendomsfond.

Valutakursrisici

Valutakursrisiko opstår, når værdien af aktiver denomineret i en fremmed valuta bevæger sig som følge af bevægelser i valutakursen overfor danske kroner.

Velliv investerer generelt i aktiver denomineret i mange internationale valutaer. Størstedelen af eksponeringen afdækkes tilbage til danske kroner eller euro, og den resulterende valutakursrisiko er dermed begrænset. Danske kroner og euro anses i denne sammenhæng for at være risikomæssigt sammenlignelige.

Velliv Foreningen investerer ligeledes i aktiver denomineret i fremmed valuta. Størstedelen af eksponeringen afdækkes tilbage til danske kroner i henhold til fastsatte afdækningsrammer, som kontrolleres månedligt.

Styring af markedsrisiko

Markedsrisici styres af Politik for investeringsområdet, som løbende vedligeholdes og godkendes af bestyrelsen. Denne suppleres af retningslinjer og procedurer, som dækker forskellige aspekter af markedsrisikostyringen. Således indgår følgende elementer i styringen:

- Overvågning af eksisterende markedsrisikomål
- Overholdelse af prudent person princippet
- Investeringer ud fra passiverne

Overvågning

Status på eksponeringsmålinger, inklusive eventuelle overtrædelser af placeringsrammer, rapporteres til direktionen månedligt og til bestyrelsen én gang i kvartalet.

Resultaterne fra ALM modellen (følsomhedsanalyse og stresstest) rapporteres til investeringsafdelingen, risikostyringsfunktionen og direktionen. Eventuelle overtrædelser skal uden unødigt ophold bringes i orden og indberettes til bestyrelsen kvartalsvis.

Prudent Person princippet

Prudent Person princippet er en integreret del af investeringsprocessen i Velliv. Solid og forsigtig styring af investeringer og risici sikres gennem en investeringsproces, som styrer faserne fra fastsættelse af aktivsammensætningen via indkredsning af investeringsmuligheder til praktisk porteføljeopbygning og resultatovervågning og -vurdering. Investeringsprocessen og ledelsesstrukturen omkring investeringsbeslutningerne danner grundlaget for opbygningen af alle porteføljer i Velliv.

Velliv anvender både en bottom-up og en top-down tilgang til prudent person princippet. Som en del af bottom-up tilgangen understøtter udvælgelsesprocessen Vellivs evne til at overholde kravene i prudent person princippet ved kun at investere i aktiver, hvor Velliv på forsvarlig vis kan identificere, måle, overvåge, styre og kontrollere de resulterende risici. De tre hovedelementer i udvælgelsesprocessen er:

- **Due diligence af investeringen**

Ved due diligence af investeringen efterprøves afgrænsningerne og risiko/afkast-målsætningerne for investeringsmandatet ved blandt andet at vurdere investeringsfilosofien, investeringsprocessen, integration af esg (environment, social and governance), medarbejderne og historisk afkast såvel som risikostyringen og ledelsen hos potentielle kapitalforvaltere. Derudover vurderes samvariansen/korrelationen med andre investeringer i de respektive aktivklasser.

- **Operational due diligence af kapitalforvalteren**

Den operationelle due diligence består i en overordnet vurdering af kapitalforvalteren, der blandt andet omfatter selskabsinformationer, HR, risikostyring, best execution, kontrol og godkendelse af investeringer, handel og prisfastsættelse, likviditetsstyring, dataleverancer, økonomiske og skattemæssige betragtninger, juridiske og compliance-mæssige hensyn samt forhold omkring outsourcing af opgaver. Det vurderes, om kapitalforvalteren overholder Vellivs krav på de enkelte områder.

- **Juridisk vurdering samt aftaler**

Vurderingen af de juridiske aftaler i tilknytning til nye investeringer omfatter blandt andet prospekt, forvaltningsaftale, administrationsaftale, aktionæroverenskomst, formidlingsaftale og de forhandlede forretningsbetingelser.

Ved top-down tilgangen vurderes den enkelte portefølje i sin helhed, og det sikres, at aktiverne under ét har den ønskede sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet og er i overensstemmelse med de langsigtede målsætninger for porteføljen. Vurderingen af den enkelte porteføljes opfyldelse af kravet om at være "prudent" omfatter følgende elementer:

- **Aktivsammensætningen**

Specifikation af sammensætningen af forskellige aktivklasser

- **Risikoniveau og -sammensætning**

Specifikation af de forventede udsving i porteføljen og de enkelte aktivklassers bidrag til den samlede risiko for porteføljen.

- **Forventet afkast og risiko**

Specifikation og kommunikation til direktion, bestyrelse og kunder af forventede og realiserede afkast- og risikokarakteristika baseret på forudsætninger om de langsigtede egenskaber for aktiverne.

- **Grundlæggende risikoscenarier**

De grundlæggende risikoscenarier beskriver den forventede udvikling i porteføljen i et antal på forhånd fastlagte risikoscenarier.

- **Udvikling på kort sigt i forhold til langsigtede forudsætninger**

Vurdering af, om der er overensstemmelse mellem de kortsigtede resultater og forventningerne til aktivernes langsigtede egenskaber.

Investeringer ud fra passiverne

Hvor det er hensigtsmæssigt, reduceres renterisikoen ved hjælp af en investeringsstrategi baseret på passivernes rentefølsomhed. Målet er at reducere et aktiv-passiv mismatch, alt imens der skabes et investeringsafkast, som gør det muligt for Velliv at opfylde eventuelle

garantier samt imødekomme kundernes forventninger til kontorente. Renterisikoen afdækkes ved at anvende en kombination af obligationer, renteswaps og renteswaptioner samt rentebaserede futures.

Denne afdækningsaktivitet overvåges nøje, og en afdækningsrapport udarbejdes som minimum ugentligt. Afdækningsaktiviteten er omfattet af en ramme, og afdækningen foretages med det formål at overholde denne ramme. Rammeoverskridelser pga. markedsbevægelser skal bringes på plads uden unødigt ophold og skal indberettes til direktionen samt bestyrelsen.

Styring af markedsrisiko i Velliv Foreningen

I Velliv Foreningen styres markedsrisici af den af bestyrelsen godkendte Investeringspolitik og retningslinjer for investeringsforvaltningen.

Investering i infrastruktur

Velliv investerer i infrastruktur, dog kun gennem fonde. Udvælgelsesprocessen ved infrastrukturinvesteringer er den samme som for andre aktivklasser og følger en generel udvælgelsesproces. Proceduren omfatter blandt andet en analyse af de risici, som er forbundet med investeringen, samt de begrænsninger, der er relevante for denne. I proceduren indgår analyser på såvel portefølje- som fondsinvesteringsniveau omfattende faktorer som sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet. I lighed med andre aktivklasser bliver investeringer i infrastruktur løbende overvåget.

Velliv Foreningen har ikke investeret i infrastruktur.

C3 – Kreditrisici (modpartsrisici)

Til forskel fra kreditspændrisiko (som beskrevet i afsnit C2) defineres modpartsrisici som risiko for tab på grund af misligholdelser fra modparter og debitorer. Modparter omfatter blandt andet genforsikringsmodparter, derivatmodparter, securitiseringer samt udestående fra simple debitorer.

Vellivs bestyrelse har fastsat rammer for eksponeringen mod de enkelte modparter, som kontrolleres dagligt. Koncernens modpartsrisici monitoreres på daglig basis og stress-testes. Resultaterne viser, at selskabet er modstandsdygtigt over for de udførte stress. Se resultat af stresstest i tabel C2.1 ovenfor. Derudover anvendes Solvens II standardmodellen til opgørelse af kapitalbehov i forbindelse med løbende skøn på kapital og solvensdækning samt koncentrationsrisiko for modpart og udstedere.

Koncentrationsrisiko dækker over den yderligere risiko, der er ved at være særligt eksponeret mod en enkelt

modpart på tværs af risikotyper. Velliv anvender en veldiversificeret bestand af derivatmodparter, der ikke giver anledning til særlig behandling af nogen modparter.

Koncernen har modpartsrisici i form af sine kontantbeholdninger i pengeinstitutter og indgåede derivatkontrakter med finansielle modparter. Langt størstedelen af derivatkontrakterne handles dog under aftaler, som sikrer gensidig sikkerhedsstillelse. For yderligere at begrænse modpartsrisikoen har koncernen valgt banker med høj kreditværdighed som modparter. Modparter ved handler med ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter er dækket af ISDA og CSA aftaler, der blandt andet indebærer, at positive og negative markedsværdier på forskellige kontrakter med samme modpart vil blive modregnet i tilfælde af, at modparten ikke længere kan overholde sine forpligtelser. Der er daglig sikkerhedsstillelse i form af kontanter eller højt ratede statsobligationer som i tilfælde af en misligholdelse vil blive modregnet i en eventuel samlet positiv eller negativ markedsværdi på handlerne. Dermed er den effektive modpartsrisiko fra derivatkontrakter begrænset.

C4 - 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 forsikringsforpligtelserne som et resultat af ændrede skadeskrav, udløb eller genkøb. Likviditetsrisiko kan også opstå som følge af betalinger, der påvirker likviditetsbehovet på kort sigt.

Måling af likviditetsrisici

Likviditetsrisiko bliver i Velliv hovedsageligt vurderet ud fra langsigtede likviditetsfremskrivninger og likviditets-scoring af investeringsaktiverne. Måleteknikkerne i forbindelse med likviditetsrisikoen har ikke ændret sig i løbet af 2021. Bestyrelsen fastsætter likviditetsrisikorammer.

Likviditetsfremskrivninger

Velliv udfører årligt langsigtede likviditetsfremskrivninger på både forpligtelser (opdelt på større produktgrupper) og aktiver for at analysere og vurdere det fremtidige likviditetsbehov på såvel kort sigt som lang sigt og både under normale og stressede markedsforhold. Resultaterne viser, at Velliv er modstandsdygtig over for de udførte stress.

Likviditetsscoring

Alle investeringer, der støtter op om forpligtelserne over for forsikringstagerne, tildeles en likviditetsscore for at sikre, at likviditetsprofilen på eventuelle nye investeringer passer ind i likviditetsprofilen for den pågældende portefølje. Likviditetsscoren bliver efterfølgende revurderet som en del af overvågningen.

Styring af likviditetsrisici

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

Alternative investeringer har den laveste likviditet. Disse investeringer foretages kun gennem fonde fordelt på mange forskellige forvaltere og investeringsårgange.

Den resulterende spredning i porteføljen giver flere muligheder for at tilrette porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte dårlige likviditet.

Vellivs likviditetsberedskabsplaner beskriver, hvordan man skal håndtere ændringer i forventede pengestrømme (til- og udstrømning), samt hvordan man skal handle i en stresset likviditetssituation. Disse beredskabsplaner tager hensyn til behovet for en likviditetsbuffer og foreskriver størrelsen og udbygningen af en sådan buffer. Alternative finansieringskilder og relaterede omkostninger er også omfattet.

Med en stor del af porteføljen i aktiver med høj likviditet og resten i mindre likvide aktiver - dog meget spredt - vurderes likviditetsrisikoen i Velliv sammenfattende at være meget lav.

Likviditetsrisikoen i Velliv Foreningen vurderes ligeledes som meget lav, da pengestrømmene er enten meget forudsigelige eller meget styrbare. Herudover er en meget stor del af investeringsporteføljen placeret i aktiver med høj likviditet.

Stresstest og følsomhedsanalyser

Vellivs likviditetssituation under stressede forhold måles som en del af selskabets rammer for risikoappetit. En kvartalsvis stresstest antager, at 20 % af de kunder, der ikke modtager ydelser, forlader Velliv. Det testes, om de mest likvide aktiver kan dække tilbagekøb af depot, og om de tilsvarende krævede justeringer af investeringsporteføljerne kan foretages, uden at der sker overskridelse af rammerne. Testen viser ingen væsentlige udfordringer i denne henseende.

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Vellivs forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er faldet marginalt i løbet af 2021 og udgør pr. 31. december 2021 29 mio. kr. Vellivs likviditetsfremskrivinger viser, at ændringer i fremtidig præmie ikke har en væsentlig effekt på selskabets likviditetsposition.

C5 - 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 tillige juridiske risici og compliancerisici. Compliancerisiko er risikoen for, at Velliv ikke efterlever lovgivning, interne regler og anerkendte normer og standarder.

Koncernens operationelle risici håndteres i risikostyringssystemerne i Velliv Foreningen og Velliv. Compliancerisici håndteres gennem en række kontrolprocesser, samt via risikostyringsprocesserne i det interne kontrolsystem - på linje med øvrige operationelle risici.

Velliv Foreningen håndterer operationelle risici i foreningen gennem proces for hændelsesrapportering og beredskabsplanlægning. Velliv Foreningen modtager rapportering om niveauet af hændelser af væsentlig karakter i Velliv.

Det vurderes, at der ikke er en særlig koncentration af operationelle risici på koncernniveau.

Resten af afsnit C5 omtaler forhold i Velliv for operationelle risici.

Identifikation, håndtering og måling af operationelle risici

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 organisationen. Velliv har etableret en række processer, som indgår i det interne kontrolsystem. Processerne er med til at sikre, at forretningen tager stilling til de operationelle risici, der knytter sig til deres forretningsaktiviteter:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet, 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 forøge 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 risikovurdering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen.

Til håndtering af pludseligt opståede kriser, som følge af realiserede risici såsom hacker- eller cyberangreb, terrorangreb, epidemier, brand, naturkatastrofer o.l. har selskabet en krisestyringsplan, som sikrer selskabets fortsatte drift. Planen vedligeholdes løbende og testes mindst en gang årligt.

Metoder for måling af operationel risiko i koncernen har ikke ændret sig væsentligt i 2021.

Væsentlige risici og risikohåndterende indsatser

Velliv er eksponeret overfor direkte eller indirekte tab, som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, personer, systemer eller udefrakommende hændelser. De væsentligste operationelle risici i Velliv er i 2021 relateret til informationssikkerhed og Covid-19.

De væsentlige risici, som identificeres i SERK, håndteres i forretningen inden for en accepteret periode. For at understøtte og kontrollere håndteringen af de identificerede risici er der kvartalsmæssig opfølgning på hver af de risikonedsettende indsatser, som er blevet defineret blandt andet under SERK processen.

Med udgangspunkt i erfaringerne fra Covid-19 har Velliv også i 2021 i det store hele været i stand til at fortsætte driften ved brug af eksisterende ressourcer, hvorfor Covid-19 heller ikke i 2021 har givet anledning til en stigning i operationelle risici.

Risikokoncentrationer

Det vurderes, at der ikke er en særlig koncentration af operationelle risici.

Stresstest og scenarieanalyser

Stresstest af de operationelle risici sker som en scenarieanalyse, der tester udvalgte væsentlige nøglerisici. Formålet er at udfordre og udvide selskabets eksisterende forståelse af det operationelle risikolandskab ved at fokusere på risici, som kan medføre væsentlige finansielle tab eller andre væsentlige påvirkninger.

Følsomheden for operationel risiko måles ved at lave scenarieanalyser af risikoen for finansielle tab, hvis mange kunder forlader Velliv. Resultaterne af de seneste test viser, at organisationen er modstandsdygtig over for de udførte stress.

Afhængigheder mellem risici

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

C6 - Andre væsentlige risici

Det vurderes, at koncernens andre væsentlige risici udelukkende stammer fra Velliv. Andre væsentlige risici i Velliv er strategiske risici, som kan opsplittes i hhv. forretningsrisiko, konkurrencemæssig risiko og bæredygtighedsrisici.

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

Dette inkluderer også CSR-risici forbundet med Vellivs forretningsaktiviteter, herunder særligt risiko for at investere i aktiver med negativ miljø- og klimapåvirkning eller i virksomheder, som medvirker til brud på mennesker eller arbejdstagerrettigheder.

Konkurrencemæssig risiko er risikoen, der er forbundet med at opretholde et konkurrencedygtigt omkostningsniveau og produktudbud samt at kunne tilbyde relevante digitale løsninger.

Disse risici afbødes gennem handlinger såsom at overvåge salg, omkostninger og risikoresultater samt at analysere kilder til overskud.

Bæredygtighedsrisici er risici forbundet med Vellivs aktiviteter og udspringer både af Vellivs investeringer, Vellivs leverandører og samarbejdspartnere, og den måde som Velliv selv driver forretning på. En utilstrækkelig integration af bæredygtighedsrisici hos Vellivs porteføljeselskaber kan potentielt udgøre en risiko for investeringsafkastet. Derfor overvåges Vellivs investeringer og de samarbejdspartnere, der investerer på Vellivs vegne, løbende. Identificering af bæredygtighedsrisici integreres i Vellivs investeringsbeslutninger og indgår på lige fod med andre finansielle analyser i investeringsprocessen. Vellivs investeringer følger de principper og den praksis, som fremgår af Vellivs politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab, mens øvrige bæredygtighedsrisici søges

imødegået i hhv. politik for samfundsansvar og politik for aflønning. Velliv har løbende fokus på at styrke processer, der kan bidrage til at mindske bæredygtighedsrisici forbundet med Vellivs aktiviteter.

Velliv kortlægger mindst en gang årligt risici i forretningsområdernes selvevaluering af risici og kontroller (SERK), hvorefter der sker en kvartalsmæssig opfølgning på hver af de risikonedsættende indsatser, som er blevet defineret blandt andet under SERK processen. Heri indgår også strategiske risici.

Solvensmæssigt indgår strategiske risici under operationelle risici. I stresstest sammenhæng indgår strategisk risiko som et genkøbsstress som følge af omdømmerisiko.

C7 – Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om koncernens, Velliv Foreningens samt Vellivs risikoprofil.

D – Værdiansættelse til solvensformål

I dette afsnit gennemgås anvendte værdiansættelsesprincipper for væsentlige grupper af aktiver og forpligtelser, herunder forsikringsmæssige hensættelser.

Koncernens aktiver og forpligtelser, herunder forsikringsmæssige hensættelser, værdiansættes i Solvens II balancen i overensstemmelse med reglerne i Solvens II reguleringen. I dette afsnit er værdierne opgjort for koncernens aktiver, forpligtelser, herunder forsikringsmæssige hensættelser, efter henholdsvis Solvens II regler og værdiansættelsesprincipper anvendt i koncernen og selskabernes årsrapporter.

Eventuelle forskelle mellem værdiansættelsesprincipper og forudsætninger beskrives.

Velliv Foreningen koncernen

Koncernens Solvens II balance er udarbejdet efter reglerne i Solvens II-reguleringen om indregning og måling af aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Det betyder, at alle koncernens aktiver og forpligtelser i Solvens II-balancen, uanset om de tilhører Velliv Foreningen direkte eller indirekte via investeringer i datterselskaber, under antagelse om going concern er værdiansat på individuel basis til dagsværdi. Dagsværdi er den værdi, hvormed aktiverne og forpligtelserne kan handles på et aktivt marked mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår.

Koncernens årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målekriterier indeholdt i Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Værdiansættelse til dagsværdi baseres på værdierne i årsrapporten, der justeres for specifikke forskelle i værdiansættelse mellem dansk regnskabspraksis og Solvens II. De foretagne justeringer kan klassificeres i to kategorier:

- Reklassifikation af balanceværdier til passende Solvens II kategorier
- Revurdering af værdiansættelsen for regnskabsposter, hvor værdiansættelsen i henhold til danske regnskabsregler ikke er konsistente med Solvens II krav

De danske regnskabsregler er afstemt til IFRS og følger markedsværdibetragtningen. De væsentligste forskelle i værdiansættelse efter Solvens II og danske regler er:

- Goodwill og immaterielle aktiver indregnes til nul efter Solvens II
- Opgørelsesmetoder for de forsikringsmæssige hensættelser er forskellige
- Udskudt skat ændres som følge af ovenstående forskelle

Koncernens anvendte regnskabspraksis til indregning og måling er beskrevet i koncernens årsrapport.

I bilag 5 vises ændringerne fra årsrapporterne til Solvens II balancerne opdelt i henholdsvis ændringer i værdiansættelsen og reklassifikationer.

Der er ikke foretaget ændringer i indregnings- og målemetoder i 2021.

Ændringer i sammenligningstal i årsrapporten

Sammenligningstal for 2020 i årsrapporten er ændret for at afspejle ændring i præsentationen af følgende områder:

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

Velliv Foreningen og Velliv

Velliv Foreningen og Velliv aflægger ligeledes moderselskabsårsrapporter efter Lov om finansiel virksomhed og tilhørende bekendtgørelser.

Det følger heraf, at værdiansættelse af de enkelte aktiver og forpligtelser følger samme metode i moder- og datterselskaber. Der er derfor som hovedregel ikke forskelle mellem de værdier, som aktiver bliver indregnet til i henholdsvis Velliv Foreningen og Vellivs regnskaber.

Beskrivelsen af værdiansættelsesprincipper nedenfor gælder derfor for såvel koncernen som Velliv med mindre andet er nævnt.

Velliv Foreningen er ikke pligtig til at aflevere særskilt solo rapportering.

Styringsdokumenter

Værdiansættelsen af aktiver og forpligtelser er beskrevet i politik for værdiansættelse. Politikken fastlægger Vellivs overordnede strategiske mål for regnskabs- og solvensmæssig værdiansættelse og anvisninger for, hvordan de opnås. Politikken er godkendt af Vellivs bestyrelse.

Vellivs bestyrelse har også godkendt politik for oplysningsforpligtelser og rapportering, der fastlægger Vellivs overordnede strategiske mål og principper for rapportering til Finanstilsynet og offentligheden fastlagt i lovgivningen vedrørende regnskabsmæssig rapportering, oplysningsforpligtelser som udsteder af finansielle instrumenter og solvens II. Ligeledes fastlægges roller og ansvar. Politikken skal sikre, at selskabet opfylder gældende love og administrative bestemmelser samt interne regler vedrørende rapportering.

D1 – Værdiansættelse af aktiver

Aktiver i henholdsvis koncernen og Velliv opgjort i overensstemmelse med Solvens II principper og årsrapporten vises i tabellerne nedenfor:

Table D1.1 Koncernen - aktiver pr. 31. december 2021

DKKt	Solvens II	Regnskab
Immaterielle aktiver	-	3.557.010
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	171.481.276	175.093.087
Obligationer	67.835.120	67.557.471
Investeringsforeninger	29.507.823	29.507.823
Derivater - aktiv	14.460.105	13.775.500
Investeringsjendomme	10.615.790	10.615.790
Likvider	1.305.751	4.232.426
Aktier	762.466	762.466
Kapitalinteresser	4.616.605	4.616.605
Andre aktiver	10.735.274	9.365.083
Aktiver, i alt	311.320.210	319.083.261

Table D1.2 Velliv - aktiver pr. 31. december 2020

DKKt	Solvens II	Regnskab
Immaterielle aktiver	-	4.206
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	171.481.276	175.093.087
Obligationer	67.658.559	67.383.923
Investeringsforeninger	27.947.938	27.947.938
Derivater - aktiv	14.460.105	13.775.500
Investeringsjendomme	-	-
Likvider	890.501	3.817.177
Aktier	166.028	166.028
Kapitalinteresser	12.638.107	13.246.014
Andre aktiver	10.674.656	9.301.450
Aktiver, i alt	305.917.170	310.735.323

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Ved opgørelsen af dagsværdi for aktiver i koncernens Solvens II balance tages udgangspunkt i noterede priser på et aktivt marked. Et aktivt marked er et marked, hvor aktivets transaktioner forekommer ofte og i store mængder for løbende at kunne levere prisoplysninger. Velliv vurderer månedligt, om noterede investeringsaktiver har været handlet inden for de seneste 3 uger. Hvis dette ikke er tilfældet, kategoriseres investeringen som en niveau 2 investering. Offentliggjorte noteringer anvendes hovedsaglig til at etablere dagsværdien af følgende poster i Solvens II balancen:

- Noterede obligationer
- Noterede aktier
- Noterede afledte finansielle instrumenter

Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

Hvis de officielle kurser ikke repræsenterer nuværende eller faste markedstransaktioner, eller hvis de officielle kurser ikke er til rådighed, vil dagsværdien kunne fastsættes ved at anvende relevante værdiansættelsesteknikker.

Disse værdiansættelsesteknikker baseres på input fra observerede markedspriser eller ikke-observerede parametre. Værdiansættelsesteknikkerne anvendes ved værdiansættelse af unoterede aktiver.

For investeringsaktiver, der ikke er noteret på en børs, 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. Velliv anvender tilgængelige data ved værdiansættelse for at maksimere anvendelsen af observerbare data og minimerer anvendelsen af ikke-observerbare data.

Derivater, der ikke er noteret på en børs, værdiansættes ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

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

Private equity

De ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til Velliv, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer Velliv leverandørens værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede værdi, og det sker således, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering, Velliv modtager, vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata. Velliv 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. Velliv anerkender, at underleverandørerne ikke er uafhængige, og at Velliv 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, fædningsafgifter og høstplaner.

Infrastruktur fonde

Velliv vurderer værdiansættelsen modtaget fra infrastruktur fonde, når der er en årsag til at udfordre de rapporterede værdier. Velliv 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 Velliv, 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 Velliv kvartalsvise rapporter fra fondsforvaltere. Det er via disse rapporter, at Velliv monitorerer investeringerne. I tillæg analyserer Velliv 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 Vellivs investeringsaktiver ovenfor. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter indregnes ved første indregning til kostpris med tillæg af kurtage, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger vedrørende investeringsaktiver og gældsforpligtelser. Herefter måles til dagsværdi.

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.

Vellivs værdiansættelseskomite

Alle de uafhængige værdiansættelser af illikvide investeringer, der er foretaget, når der ikke vurderes at være et aktivt marked, præsenteres for værdiansættelseskomiteen, som afholder møder månedligt. Værdiansættelseskomiteen fører tilsyn og rådgivning i relation til:

- Tilsyn af fuldførte værdiansættelser
- Godkendelse af op- og nedskrivninger af investeringsaktiver
- Tilsyn af overholdelse af retningslinjer og lovgivning for monitorering af investeringsaktiver
- Godkendelse af ændringer i processer for monitorering af investeringsaktiver

Aktiver der ikke indregnes

Goodwill og immaterielle aktiver indregnes til nul. Immaterielle aktiver består primært af egen-udviklede IT-systemer, og Velliv kan ikke påvise en værdi baseret på salg i et aktivt marked.

Hverken koncernen, Velliv Foreningen eller Velliv har udskudte selskabsskatteaktiver.

Leasing

Velliv Foreningen har ikke indgået aftaler om leasing. Koncernens leasingforpligtelser stammer alene fra Velliv.

Velliv har indgået et antal operationelle leasingaftaler vedrørende biler og kaffemaskiner. Omkostninger til operationel leasing udgør i 2021 12,5 mio. kroner, og består primært af husleje og leasing af biler. Den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2021 er 18,6 mio. kroner.

Velliv har indgået tre finansielle leasingaftaler pr. 31. december 2021 som leasinggiver. Aftalerne vedrører Offentlig Private Partnerskaber, hvor Velliv har indgået aftale om opførelse af en ejendom til fremtidig udlejning til

en offentlig myndighed. Når ejendommen ibrugtages betragtes forholdet som finansiell leasing. Pr. 31. december 2021 var to ejendomme færdigbygget, mens en ejendom er under opførelse. I årsrapporten for Velliv er indregnet et tilgodehavende på 372 mio. kr.

Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende aktiver

Værdien af visse aktiver og forpligtelser i Solvens II balancen er baseret på forudsætninger, der indeholder regnskabsmæssige estimater. Estimaterne er fastsat baseret på historisk erfaring samt forudsætninger, som Velliv har fundet rimelige og realistiske.

Estimater er naturligt omfattet af usikkerhed, og de anvendte forudsætninger kan derfor vise sig at være ukomplette, ligesom ikke forventede fremtidige hændelser kan opstå.

De væsentligste estimater, som er fastsat, i forbindelse med beregning af værdien af aktiver vedrører:

- Måling af investeringsejendomme
- Måling af ikke listede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

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.

Måling af ikke listede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Når der ikke kan påvises et aktivt marked, er beregningen af dagsværdien for ikke listede finansielle instrumenter baseret på regnskabsestimater. Værdiansættelsen er baseret på modeller og i muligt omfang på observerbare data. Skønnene 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 midpriser. 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. Velliv handler kun derivater baseret på ISDA og CSA aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af jævnlig udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglig collateral bliver Vellivs derivat-positioner værdiansat af Vellivs samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af collateral udvekslingen.

D2 - Forsikringsmæssige hensættelser

Forpligtelser i henholdsvis koncernen og Velliv opgjort i overensstemmelse med Solvens II principper og årsrapporten vises i tabellerne nedenfor:

Table D2.1 Koncernen - forpligtelser pr. 31. december 2021

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	244.179.396	254.335.714
Gæld til kreditinstitutter	24.897.328	24.897.328
Derivater	14.963.224	18.728.414
Ansvarlig lånekapital	4.491.193	4.491.193
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	4.137.286	4.578.137
Udskudte skatteforpligtelser	2.782.941	683.216
Andre forpligtelser	1.079.616	1.079.616
Forpligtelser, i alt	296.530.985	308.793.618

Table D2.2 Velliv - forpligtelser pr. 31. december 2021

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	244.179.396	254.335.714
Gæld til kreditinstitutter	23.186.839	23.186.839
Derivater	14.963.224	18.728.414
Ansvarlig lånekapital	5.423.693	5.423.693
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	3.698.258	4.139.108
Udskudte skatteforpligtelser	2.632.008	532.283
Andre forpligtelser	1.079.616	1.079.616
Forpligtelser, i alt	295.163.034	307.425.667

Nedenfor gennemgås de forsikringsmæssige hensættelser, mens andre forpligtelser gennemgås i afsnit D3.

Velliv Foreningen koncernen

Velliv Foreningen koncernens forsikringsmæssige hensættelser udgøres af forsikringsmæssige hensættelser i Velliv.

Velliv Foreningen og Velliv

Velliv Foreningen er en forsikringsholdingvirksomhed og har som sådan ikke forsikringsmæssige hensættelser. Den resterende del af afsnittet om hensættelser omhandler derfor Velliv.

Værdiansættelse og grundlæggende antagelser

De forsikringsmæssige hensættelser for Velliv opgjort efter Solvens II principper pr. 31. december 2021 fremgår af nedenstående tabel. Hensættelserne er fordelt på brancher og består af hensættelser til bedste skøn og risikomargen.

Table D2.3 Forsikringsmæssige hensættelser pr. 31. december 2021

DKKt	Regnskab	SII best estimate	SII risk margin
Gennemsnitsrenteprodukter	83.854.843	79.736.402	1.394.789
Markedsrenteprodukter	169.343.008	160.384.902	1.525.613
Syge- og ulykkesforsikring	831.960	828.276	3.685
Øvrig livsforsikring	305.903	301.075	4.655
Total	254.335.714	241.250.654	2.928.742

Forsikringsmæssige hensættelser i Velliv omfatter livforsikringshensættelser til henholdsvis gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter. Herudover omfatter de forsikringsmæssige hensættelser præmie- og erstatningshensættelser på Vellivs syge- og ulykkeforretning. Øvrige livsforsikringsprodukter indeholder en mindre forretningsenhed med livrenter under udbetaling uden ret til bonus.

Præmiehensættelser dækker den andel af betalte præmier, der vedrører fremtidige regnskabsår, dog minimum de forventede skader og omkostninger ved policerne.

Erstatningshensættelser dækker beløb til indtrufne, ikke afregnede skader.

De forsikringsmæssige hensættelser under Solvens II består af et bedste skøn og en risikomargen opgjort til markedsværdi. For gennemsnitsrente og markedsrente med garanti er værdiansættelsen baseret på en række

stokastiske scenarier, som omfatter aktiverne, der fremregnes for de næste 70 år. For hvert scenarie bliver fremtidige ydelser til forsikringstager, skat, omkostninger og præmier beregnet og tilbagediskonteret.

I de regnskabsmæssige hensættelser indgår ikke betaling for risikoen, som kunder påfører egenkapitalen, i policernes forventede resterende løbetid. Ifølge Solvens II-reguleringen skal denne betaling medregnes i værdiansættelsen af hensættelserne.

Risikomargen er den tilbagediskonterede cost of capital for fremtidige kapitalbehov, der ikke er mulige at afdække. Det antages, at liv- og syge- og ulykkesforsikringsrisici samt operationelle risici ikke er mulige at afdække, mens det antages, at markedsrisici kan afdækkes. Ved beregning af risikomargen anvendes hensigtsmæssige risikobærere til at fremskrive kapitalbehov, der ikke er mulige at afdække.

For produkter med tilknyttet garanti indregnes bedste skøn af fremtidige præmier. Fremtidige præmier er ikke en del af værdiansættelsen for markedsrente uden garanti. For syge- og ulykkesforsikring og risikoprodukter under kontribution inkluderes fremtidige præmier inden for de givne aftalemæssige rettigheder i forhold til opsigelse og kontraktfornyelse, hvilket kan være op til et års præmie.

Antagelser og parametre er de samme i regnskabet og under Solvens II-modellen og er anmeldt til Finanstilsynet. De vigtigste antagelser, der påvirker værdiansættelsen, er antagelser for policetageradfærd, dødelighed, levetid, invaliditet og omkostninger. Policetageradfærd er modelleret som værende afhængigt af policens løbetid. Antagelser baseres på en statistisk analyse af historiske data eller en ekspertbedømmelse, såfremt intet data er tilgængeligt. En nedsat modelkomite vurderer og godkender ændringer til metoder i Solvens II-modellen – heriblandt bonusmodellering.

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer af de antagelser, der ligger til grund for beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i 2021.

Usikkerhed i forbindelse med værdiansættelse

Beregninger af bedste skøn og risikomargen er en estimering af fremtidige, usikre hændelser. Præcisionen af beregningen afhænger af kvaliteten af de underliggende input, og af i hvor høj grad modellen er i stand til at afspejle virkeligheden. For eksempel kan renter, omkostninger, policetageradfærd og ledelsesmæssige beslutninger ikke fremregnes over en lang tidshorisont uden

usikkerhed. Der er også usikkerheder forbundet med antallet af simuleringer og den antagne modellogik.

En generel kilde til usikkerhed er kvaliteten af data, enten på grund af mangel på data til at udregne et pålideligt estimat, eller fordi historiske data ikke altid kan bruges til at beskrive fremtiden. Velliv bruger både interne og eksterne datakilder såvel som ekspertudsagn til at danne passende antagelser.

Niveauet af usikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser vurderes ved udførelse af følsomhedsberegninger på solvenspositionen. Disse følsomhedsscenarioer inkluderer de større risikokomponenter i solvenskapitalkravet. Følsomheden testes regelmæssigt ved ændring af renter, aktiekurser og genkøb.

Foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier

Foranstaltninger vedr. langsigtede garantier, i form af volatilitetjustering (VA), anvendes til værdiansættelse af de forsikringsmæssige hensættelser i regnskabet og under Solvens II. Brugen af VA blev godkendt af Finanstilsynet 3. december 2015.

Velliv har ikke ansøgt om andre foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier.

Effekten af VA pr. 31. december 2021 vises i tabel D2.4 og yderligere information om kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumkapitalkrav findes i afsnit E.

Tabel D2.4 Solvens II forsikringsmæssige hensættelser, kapitalgrundlag, SCR og MCR med og uden VA

DKKt	Med VA	Uden VA
Forsikringsmæssige hensættelser	244.179.396	236.938.394
Kapitalgrundlag	16.027.829	12.841.596
SCR	9.583.612	10.659.799
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	16.027.829	12.841.596
MCR	4.312.626	4.796.910
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af MCR	12.399.161	9.545.713
Solvensgrad	167 %	120 %

Genforsikringskontrakter og special purpose vehicles

Der er en række genforsikringsaftaler, som følger de principper og retningslinjer, der er fastlagt af Vellivs politik for forsikringsmæssige risici. Beløb modtaget eller tilgodehavende fra genforsikring er ikke væsentligt.

Velliv anvender ikke nogen special purpose vehicles.

D3 - Andre forpligtelser

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

Forpligtelser, ud over forsikringsmæssige hensættelser, værdiansættes i Solvens II balancen efter de samme metoder og principper, som anvendes til regnskabet. Ved opgørelsen af dagsværdi for forpligtelser i koncernens Solvens II balance tages udgangspunkt i noterede priser på et aktivt marked. Offentliggjorte noteringer anvendes hovedsagligt til at etablere dagsværdien af følgende poster i Solvens II balancen:

- Gæld til kreditinstitutter
- Noterede afledte finansielle instrumenter

Gæld til kreditinstitutter omfatter gældsforpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten. Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi ved anvendelse af noteringer eller andre relevante priser. Gæld til kreditinstitutter er en kortfristet gæld, der omsættes løbende.

Afledte finansielle instrumenter med negativ kursværdi indregnes som en forpligtelse og måles til dagsværdi i henhold til samme principper som beskrevet ovenfor. Afledte finansielle instrumenter omsættes ligeledes løbende.

Andre forpligtelser omfatter hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser, andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter, forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere og forpligtelser (handel, ikke forsikring). Andre forpligtelser udgør ca. 0,4 % af de samlede passiver i Solvens II balancen og vurderes derfor som uvæsentligt.

Den samlede likviditetsgrad af investeringsaktiverne er således, at risikoen for en forceret afhændelse af illikvide aktiver til værdier, der er væsentlig forskellige fra aktivernes indregnede dagsværdi, er lille – både i forbindelse med fremskaffelse af likviditet til dækning af forfaldne betalingsforpligtelser eller ved tilpasninger af aktivsammensætningen.

Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

Hvis de officielle kurser ikke repræsenterer nuværende eller faste markedstransaktioner, eller hvis de officielle kurser ikke er til rådighed, vil dagsværdien kunne fastsættes ved at anvende relevante værdiansættelsesteknikker.

Disse værdiansættelsesteknikker er designet til at bruge input fra observerede markedspriser eller ikke-observerede parametre. Værdiansættelsesteknikkerne anvendes ved værdiansættelse af andre forpligtelser. De anvendte teknikker indebærer dog ikke skøn eller vurderinger, der i væsentligt omfang påvirker størrelsen af andre forpligtelser.

Udskudt skat

Velliv Foreningen er skattepligtig af erhvervs-mæssig indkomst. Foreningen har ikke oppebåret erhvervs-mæssig indkomst og er derfor de facto skattefri.

Velliv er sambeskattet med tre danske datterselskaber og fungerer som administrationsselskab. Som følge heraf hæfter Velliv ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter og udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningen.

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.

Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" og "Udskudte skatteforpligtelser" på grundlag af gældende skattesatser.

Tabel D3.1 Oversigt over udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december 2021

DKKt	Solvens II	Regnskab
Koncernen	2.782.941	683.216
Velliv	2.632.008	532.283

Langt størstedelen af de udskudte skatteforpligtelser relaterer sig til investeringsejendomme.

Skatten i Solvens II balancen er justeret for skat vedrørende immaterielle anlægsaktiver, der ikke indregnes i Solvens II balancen, ligesom posten indeholder den skattemæssige effekt af omregningen af de forsikringsmæssige hensættelser til Solvens II principper.

Der afsættes ikke udskudt skat af sikkerhedsfonde.

Pensionsordninger

Koncernen anvender alene bidragsbaserede pensionsordninger i forbindelse med pensionsordninger for medarbejderne.

Leasing

Der er ikke nogen kontrakter, der enkeltvis eller gruppet overstiger Vellivs fastsatte væsentlighedsniveau for indregning af leasingaktiver og -forpligtelser i balancen.

Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende forpligtelser

Værdien af visse forpligtelser i Solvens II balancen er baseret på forudsætninger, der indeholder regnskabsmæssige estimater. Estimaterne er fastsat baseret på historisk erfaring samt forudsætninger, som Velliv har fundet rimelige og realistiske.

Estimater er naturligt omfattet af usikkerhed, og de anvendte forudsætninger kan derfor vise sig at være ukomplette, ligesom ikke forventede fremtidige hændelser kan opstå.

De væsentligste estimater, som er fastsat, i forbindelse med beregning af værdien af forpligtelser vedrører måling af forsikringsmæssige hensættelser

Måling af forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er baseret på bedste skøn over nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for de indgåede forsikringer ved brug af bedste skøn over alle relevante parametre, såsom dødelighed, invaliditet, genkøb og præmieophør. Fastlæggelsen af de forskellige forudsætninger bygger på anerkendte aktuariemæssige principper.

Se endvidere særskilt afsnit om forsikringsmæssige hensættelser i afsnit D2.

D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder

Koncernen har ikke væsentlige aktiver eller forpligtelser, der værdiansættes ved anvendelse af alternative metoder. Det er primært i Velliv, at der anvendes alternative værdiansættelsesmetoder. De anvendte alternative værdiansættelsesmetoder er alle anerkendte metoder, der anvendes af branchen.

De væsentligste poster, hvor værdiansættelsen bygger på alternative værdiansættelsesprincipper, er unoterede investeringsaktiver, som beskrevet ovenfor, ejendomsfonde, som beskrevet ovenfor, og ansvarlig lånekapital.

Vellivs alternative investeringer består af fondsinvesteringer i Private Equity, Infrastruktur, Illikvid Kredit og skov samt direkte ejede ejendomme.

Velliv modtager periodevis værdiansættelse af fondsinvesteringerne fra fondsforvalterne, og for ejendomsinvesteringerne modtager Velliv periodevis værdiansættelse fra Vellivs ejendomsforvaltere.

Velliv stiller krav til kvaliteten af de modtagne værdiansættelser samt foretager kontroller og yderligere estimater af værdiansættelsen af den alternative investeringsportefølje. Disse tiltag er forankret i instrukser fra Vellivs værdiansættelseskomité, som er udmøntet i et sæt af styringsdokumenter.

Styringsdokumenterne omfatter hvilke modeller og processer, der skal anvendes, hvordan væsentlighed og proportionalitet bestemmes i denne kontekst, samt hvorledes og hvor ofte modellerne skal efterprøves.

Kravet til Vellivs samarbejdspartneres værdiansættelse af de alternative investeringer er, at værdiansættelsen skal afspejle dagsværdi, og modellerne der ligger til grund, skal være baseret på internationalt anerkendte modeller, hvilket eksempelvis kan være opfyldt, hvis fondsforvalterne følger valuation guidelines fra IPEV. Herudover stiller Velliv krav til transparens af de enkelte værdiansættelser, så Velliv har mulighed for at kontrollere disse ved at gennemgå værdiansættelsesmodellerne og det anvendte data, når det vurderes nødvendigt.

Vurderingen af hvorvidt en værdiansættelse skal kontrolleres baseres blandt andet på afvigelsen af de modtagne værdiansættelser og Vellivs forventninger til disse, som dannes på baggrund af udviklingen i repræsentative markedsindeks. Ved væsentlige afvigelser mellem de to estimater, vil Velliv igangsætte en værdiansættelseskontrol af den pågældende fond.

Udvælgelsen af repræsentative markedsindeks og overvågningen af dem tjener desuden et formål om at have opdaterede dagsværdier på de fondsinvesteringer, hvor vi ikke modtager en daglig værdiansættelse. Det sker i praksis ved at overvåge udviklingen i passende markedsindeks, og værdiregulere fondsinvesteringerne ved brug på fastsatte tolerancegrænser. Størrelsen på værdireguleringen beregnes ved at justere procentudviklingen i indekset med en gennemslagsfaktor kaldet betaværdi. Betaværdien estimeres på baggrund af korrelationen mellem bevægelser i hhv. det likvide marked og det illikvide marked for hver enkelt aktivklasse. Tolerancegrænserne fastsættes under hensyntagen til princippet om væsentlighed og proportionalitet, således der skal en vis

bevægelse i markedet til før der værdireguleres, men at det samtidig sikres, at værdien er retvisende.

Hele modelapparatet er genstand for årlig revision, hvilket omfatter såvel modeller og processer som opdatering af estimater og udvælgelse af markedsindeks.

Ansvarlig lånekapital er kapital, der i tilfælde af selskabets frivillige eller tvungne konkurs, er efterstillet almindelige kreditorer. Ansvarlig lånekapital måles til amortiseret kostpris, inklusive de transaktionsomkostninger, der er direkte henførbare til udstedelsen af den

ansvarlige lånekapital. Den ansvarlige lånekapital forventes ikke at medføre et træk på virksomhedens ressourcer.

D5 - Andre oplysninger

Der er ingen andre væsentlige oplysninger om koncernens, Velliv Foreningens eller Vellivs værdiansættelse af aktiver og forpligtelser til solvensformål.

E – Kapitalforvaltning

E1 – Kapitalgrundlag

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har fastsat størrelser for kapitalstyring i koncernen, herunder besluttet solvensgradsinterval og solvensgradsgrænser. For Vellivs vedkommende er dette implementeret i Politik for kapital og udbytte og for Velliv Foreningens vedkommende i Politik og retningslinjer for kapitalstruktur samt de dertilhørende kapitalstyringsprocesser. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at solvensgraden i koncernen som minimum skal udgøre 125 %, mens bestyrelsen i Velliv har besluttet, at solvensgraden i Velliv som minimum skal udgøre 140 %. Kapitalstyringsprocessen er beskrevet nærmere i afsnit B3 om risikostyringssystemet.

Velliv foretager årlige fremskrivninger af kapitalgrundlaget, som blandt andet benyttes til udarbejdelse af driftsplaner og kapitalplaner. Tidshorizonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

Kapitalgrundlagets sammensætning

Koncernen har fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende den alternative metode (metode 2) ved opgørelse af koncernens kapitalgrundlag i stedet for at foretage opgørelsen på baggrund af konsoliderede data. Den alternative metode baserer sig i hovedtræk på aggregering af kapitalgrundlaget i Velliv Foreningen og Velliv.

Kapitalgrundlag i koncernen

Der er en række elementer i Vellivs kapitalgrundlag, som i henhold til Solvens II ikke må medtages i koncernens kapitalgrundlag. For at undgå dobbelt anvendelse af kapital elimineres Vellivs egenkapital. Tier 1 ansvarlig lånekapital er givet fra Velliv Foreningen til Velliv og elimineres derfor i opbygningen af kapitalgrundlaget i koncernen. Derudover er det kun den del af Vellivs afstemningsreserve og ansvarlige lån, som dækker solvenskapitalkravet for Velliv, der må medtages i koncernens kapitalgrundlag. Se afsnit om kapitalgrundlaget i Velliv for uddybning af kapitalgrundlagselementer.

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget for koncernen, der kan medgå til dækning af koncernsolvenskapitalkravet, kan ses i tabel E1.1. Det anerkendte kapitalgrundlag udgøres af 70 % tier 1 kapital og 30 % tier 2 kapital.

Tabel E1.1 Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2021	Ultimo 2020
Egenkapital	10.289.643	9.650.249
Minoritetsinteresser	-732.309	-609.990
Ansvarlig lånekapital	4.491.193	3.588.754
Foreslåede uddelinger	-219.340	-173.664
Foreslået bonus	-450.000	-280.000
Afstemningsreserve	5.227.084	4.086.919
Immaterielle aktiver	-3.557.010	-3.660.496
Kapitalgrundlag	15.049.261	12.601.771
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag	15.049.261	12.601.771

Ud over ovenstående er alle kapitalgrundlagselementer i koncernen umiddelbart tilgængelige og fri for restriktioner. Koncernen har ingen supplerende kapitalgrundlag, og ingen poster i basiskapitalgrundlaget er underlagt overgangsordninger.

Kapitalgrundlag i Velliv

Vellivs kapitalgrundlag består af aktiekapital (tier 1), afstemningsreserve (tier 1) samt ansvarlig lånekapital (fordelt på tier 1 og 2). Desuden har Finanstilsynet godkendt DinKapital som tier 2 kapitalelement. Alle kapitalgrundlagselementer er umiddelbart tilgængelige og fri for restriktioner. Selskabet har ingen supplerende kapitalgrundlag, og ingen poster i basiskapitalgrundlaget er underlagt overgangsordninger. CFO har ansvaret for kapitalgrundlagets sammensætning.

Tabel E1.2 Kapitalgrundlag i Velliv

DKKt	Ultimo 2021	Ultimo 2020
Egenkapital	3.309.656	2.856.727
Ansvarlig lånekapital	5.423.693	4.521.254
Foreslået udbytte	-150.000	-
Ændring i tekniske hensættelser	10.156.318	6.514.169
Skat	-2.099.725	-1.306.375
Regulering vedrørende datterselskaber	-612.113	-576.100
Kapitalgrundlag	16.027.829	12.009.674
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag	16.027.829	12.009.674

Solvens II indeholder begrænsninger for, hvor meget efterstillet gæld, i form af tier 1 kapital, må udgøre af den samlede tier 1 kapital, idet den maksimalt må udgøre 20 % af den samlede tier 1 kapital.

Vellivs tier 1 ansvarlige lån, der udgøres af et lån fra Velliv Foreningen til Velliv, udgør mindre end 20 % af den samlede tier 1 kapital og kan derfor medregnes fuldt i Vellivs anerkendte kapitalgrundlag

Solvens II indeholder kvantitative begrænsninger for, hvor meget tier 2 og 3 kapital må udgøre af det anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet, idet summen af tier 2 og tier 3 kapital ikke må overstige 50 % af solvenskapitalkravet.

Pr. 31. december 2021 udgør tier 2 kapital mindre end 50 % af solvenskapitalkravet, og Velliv kan derfor benytte hele tier 2 kapitalen som anerkendt kapitalgrundlag til at dække solvenskapitalkravet.

Kapitalgrundlaget, samt den anerkendte del af kapitalgrundlaget, der kan medgå til dækning af hhv. solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, kan ses i tabel E1.3 klassificeret i tiers.

Tabel E1.3 Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	SCR	MCR
	Aktiekapital	420.000	420.000
Tier 1	Afstemningsreserve	10.184.136	7.068.420
	Ansvarlig lånekapital	932.500	932.500
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	1.629.804	1.620.630
	DinKapital	2.861.388	1.968.124
	Kapitalgrundlag	16.027.829	12.009.674
	Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR (tier 2)	0	-2.909.350
	Anerkendt kapitalgrundlag	16.027.829	9.100.324

Vellivs tier 2 ansvarlige lån består ud over DinKapital af et lån, der fremgår af tabel E1.4.

Tabel E1.4 Ansvarlige Tier 2 lån

Nominal i SEKt	2.250.000
Udstedelsesdato	juni 2018
Forfaldsdato	juni 2028
Rentesats %	Stibor 3m + 2,75
Beløb i DKKt	1.629.804

Lånet blev udstedt i 2018 og er nu noteret på Nasdaq First North Bond Market. Lånet løber i 10 år, men Velliv kan førtidsindfri fra juni 2023 under forudsætning af, at det godkendes af Finanstilsynet. Långivere har ikke mulighed for at indfri lånet før udløb. Lånet er optaget til amortiseret kostpris inklusiv dagsværdien af valutaaf-dæknings-instrumentet.

Den samlede tier 2 kapital er steget siden ultimo 2020, idet DinKapital, der også indgår som tier 2 kapital, er steget med ca. 900 mio. kr.

Ændring i kapitalgrundlaget i 2021 kan ses i tabel E1.5.

Tabel E1.5 Kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	Ultimo 2021	Ultimo 2020
	Aktiekapital	420.000	420.000
Tier 1	Afstemningsreserve	10.184.136	7.068.420
	Ansvarlig lånekapital	932.500	932.500
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	1.629.804	1.620.630
	DinKapital	2.861.388	1.968.124
	Kapitalgrundlag	16.027.829	12.009.674

Afstemningsreserven består af egenkapital eksklusive aktiekapital, forskel i opgørelse af hensættelser i hhv. regnskabs- og solvensbalance, fradrag af immaterielle aktiver og evt. foreslået udbytte samt ændringer i skat forbundet hermed.

Ved at dekomponere afstemningsreserven fremgår det, hvilke forskelle der er imellem kapitalgrundlaget i hhv. regnskab og solvens II. I tabel E1.6 vises dekomponering af afstemningsreserven inkl. sammenligningstal for 2020.

Tabel E1.6 Dekomponering af afstemningsreserve

DKKt	Ultimo 2021	Ultimo 2020
Egenkapital	3.309.656	2.856.727
Aktiekapital	-420.000	-420.000
Foreslået udbytte	-150.000	0
Immaterielle aktiver	-612.113	-576.100
Forskel i hensættelser	10.156.318	6.514.169
Skat	-2.099.725	-1.306.375
Afstemningsreserve	10.184.136	7.068.420

Forklaringerne vedrørende stigningen i afstemningsreserven skyldes især ændringen i egenkapital samt at for-tjenstmargen for markedsrenteprodukterne er steget. Sidstnævnte skyldes især øget volumen i kombination

med høje investeringsafkast og forøget fondsbidrag. Den forventede fremtidig indtjening i gennemsnitsrente er også steget, hvilket blandt andet skyldes en opdatering af omkostningsparametre samt en stigning i den rentekurve, der blandt andet benyttes til diskontering.

E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Koncernen har fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende den alternative metode (metode 2) ved opgørelse af koncernens solvenskapitalkrav (SCR) i stedet for at foretage opgørelsen på baggrund af konsoliderede data. Den alternative metode baserer sig i hovedtræk på aggregering af solvenskapitalkrav i Velliv og Velliv Foreningen.

Bestyrelserne i Velliv Foreningen og Velliv har fastsat handlinger, der skal iværksættes, såfremt solvensgraden falder. Handlingerne afhænger af, hvilket niveau solvensgraden falder til, og de skal først iværksættes, når solvensgraden falder under det besluttede nedre niveau i solvensgradsintervallet. Solvenspositionen monitoreres og rapporteres af CRO.

Solvenspositionen pr. 31. december 2021 er angivet for hhv. Velliv og Velliv Foreningen koncernen i tabel E2.1.

Tabel E2.1 Solvenskapitalkrav i Velliv og koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	9.583.612	10.540.110
Kapitalgrundlag	16.027.829	15.049.261
Solvensgrad	167%	143%

Velliv benytter standardmodellen under Solvens II til beregning af selskabets solvenskapitalkrav, undtagen for beregning af levetidsrisiko, hvor der anvendes en partiel intern model. Modellen er godkendt af Finanstilsynet – se mere information om den partielle interne model i afsnit B3 og E4. Velliv Foreningen anvender ingen partielle interne modeller.

Velliv benytter en volatilitetsjustering (VA) ved beregning af solvenskapitalkravet. Brugen af VA er godkendt af Finanstilsynet.

For aktier, der er erhvervet inden Solvens II trådte i kraft den 1. januar 2016, benyttes der en overgangsordning i overensstemmelse med EIOPA's retningslinjer og Vellivs interne politikker. Det reducerer aktiestresset ved beregning af solvenskapitalkravet for Velliv. Overgangsordningen udløber 1. januar 2023.

Solvensgraden i Velliv udgjorde 167 % pr. 31. december 2021 mod en solvensgrad på 159 % pr. 31. december 2020. VA har en markant effekt på solvensgraden, hvilket ses i tabel E2.2.

VA udgjorde pr. 31. december 2021 47 bp mod en VA pr. 31. december 2020 på 21 bp.

Tabel E2.2 Solvensgrad for Velliv med og uden VA

	Ultimo 2021	Ultimo 2020
Solvensgrad inklusive VA	167%	159%
Solvensgrad eksklusive VA	138%	140%

Markedsrisici og forsikringsrisici er de største bidragsydere til solvenskapitalkravet i Velliv. Markedsrisici domineres af aktie- og kreditspændsrisici, mens forsikringsrisici domineres af genkøbs-, invaliditets- og levetidsrisici.

I tabel E2.3 vises, hvordan delkomponenterne i SCR-beregningen ændrer sig over året. Opstillingen svarer til den opstilling, der kan ses i QRT S.25.02, jf. bilag 4.

Tabel E2.3 Solvenskapitalkrav for Velliv pr. risikomodel

DKKt	Ultimo 2021	Ultimo 2020
Markedsrisiko	9.933.587	9.117.212
Livsforsikringsrisiko	4.690.834	4.814.780
Modpartsrisiko	1.207.828	704.469
Sygeforsikringsrisiko	10.042	13.312
Total	15.842.290	14.649.774
Diversifikation	-3.386.196	-3.052.886
Anvendte buffere i alt	-2.548.488	-3.915.752
Operationelle risici	496.433	513.513
Skatteeffekt	-820.427	-645.718
Solvenskapitalkrav (SCR)	9.583.612	7.548.930

Det ses af tabellen, at de forsikringsmæssige risici er faldet, mens de finansielle risici er steget.

Faldet i de forsikringsmæssige risici i 2021 skyldes blandt andet stigning i Solvens II-rentekurven, samt parameteropdateringer og migrering.

Stigningen i de finansielle risici i 2021 skyldes blandt andet en stigning i AuM og en større ændring af den anti-cykliske aktiejustering, der har ført til et højere aktiestress. Desuden er modpartsrisici steget.

Bufferne, som anvendes til opgørelse af solvenskapitalkravet, er faldet i 2021. Faldet skyldes blandt andet parameteropdateringer, samt migrering, hvor

forsikringstagerne har kunne tage deres andel af de kollektive bonuspotentialer med. Mulighederne for at bruge bufferne til at dække stressene er desuden blevet forringet.

Velliv anvender hverken selskabsspecifikke parametre eller forenkede beregninger i fastsættelsen af solvenskapitalkravet.

Beregning af minimumskapitalkravet

Metode 2 anvendes til beregning af koncernens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav. Ved anvendelse af metode 2 opgøres og indberettes koncernens minimumskapitalkrav (MCR) ikke til Finanstilsynet.

MCR i Velliv har hele året udgjort 45 % af solvenskapitalkravet, svarende til 4,3 mia. kr. pr. ultimo 2021, hvilket er den øvre grænse for MCR. MCR er steget i 2021, hvilket skyldes, at SCR er steget.

Størrelsen af de enkelte input til opgørelsen af MCR kan ses i tabel E2.4.

Tabel E2.4 MCR beregning, Velliv

DKKt	Ultimo 2021	Ultimo 2020
Lineære MCR	4.943.051	4.884.862
25 % af SCR	2.395.903	1.887.233
45 % af SCR	4.312.626	3.397.019
Absolutte minimumskapitalkrav	46.106	46.138
MCR	4.312.626	3.397.019

E3 - Anvendelse af delmodul for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

Ingen af selskaberne i koncernen anvender delmodul for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Den partielle interne model for levetid anvendes alene til opgørelse af levetidsrisiko i Velliv.

Formålet med den partielle interne model er at opnå en opgørelse af levetidsstød, der fanger risikoen for levetidsforbedringer bedre end standardmodellen. Da Velliv allerede i beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser indregner forventede fremtidige levetidsforbedringer, er levetidsrisikoen i Velliv lavere end det, standardformlen tilsiger.

Det beregnede stød til levetidsrisikoen er kalibreret til sikkerhedsniveauet under Solvens II, dvs. en ændring inden for et år i levetiderne af et omfang, som statistisk set kun kan forventes at finde sted hvert 200 år.

Modellen er bygget op om Poisson varianten af den klassiske Lee-Carter dødelighedsmodel, som benyttes til at simulere næste års dødsfald. Denne model integreres med Finanstilsynets levetidsbenchmark, hvorved den systematiske og usystematiske risiko vedr. niveau og trend findes, jf. de to første elementer i den partielle interne model, der er angivet i det følgende.

I den partielle interne model opdeles levetidsrisikoen i tre elementer:

- Systematisk og usystematisk risiko på den nuværende dødelighed (niveauet)
- Systematisk og usystematisk risiko på fremtidig udvikling i dødelighed (trend)
- Et tillæg, der afspejler muligheden for fremkomsten af ikke ventede, men ikke usandsynlige, forbedringer af behandlingsformer, der på kort sigt kan forbedre overlevelseschancerne inden for forskellige betydningsfulde sygdomsområder som f.eks. kræft

De første to elementer udgør den kvantificerbare risiko og afhænger af selskabets forsikringsbestand. I Velliv er det i særdeleshed antal døde og størrelsen på bestanden, samt ydelsesprofil på forsikringer med livslange udbetalinger.

Integration i standardformlen

Anvendelsen af den partielle interne model for levetid er fuldt integreret i standardformlen. Bortset fra modulet for levetidsrisiko følger resten af solvensberegningen standardmodellen med samme aggregering med øvrige delmoduler og moduler og samme tillæg for operationel risiko og fradrag for tabsabsorbering.

Anvendelsesområde

Modellen benyttes for gennemsnitsrenteprodukter samt for Vellivs lukkede bestand af aktuelle livrenter uden ret til bonus.

Anvendt data

I data til beregningen af levetidsstress ud fra den partielle interne model, indgår 3 niveauer af data; Levetidsdata for den samlede danske befolkning, levetidsdata fra Helbred og Forsikrings bestand (brancherepræsentativt), samt selskabets bestand af forsikringstager. Data vedrørende de to første niveauer erhverves eksternt, mens data vedrørende det tredje niveau stammer internt fra Velliv.

Den seneste validering af den partielle interne model konkluderer, at de anvendte data giver et passende og pålideligt resultat.

E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet

Der har i hele 2021 været tilstrækkelig kapital til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv samt solvenskapitalkravet i koncernen.

E6 - Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om koncernens og Vellivs kapitalstyring.

Bilag

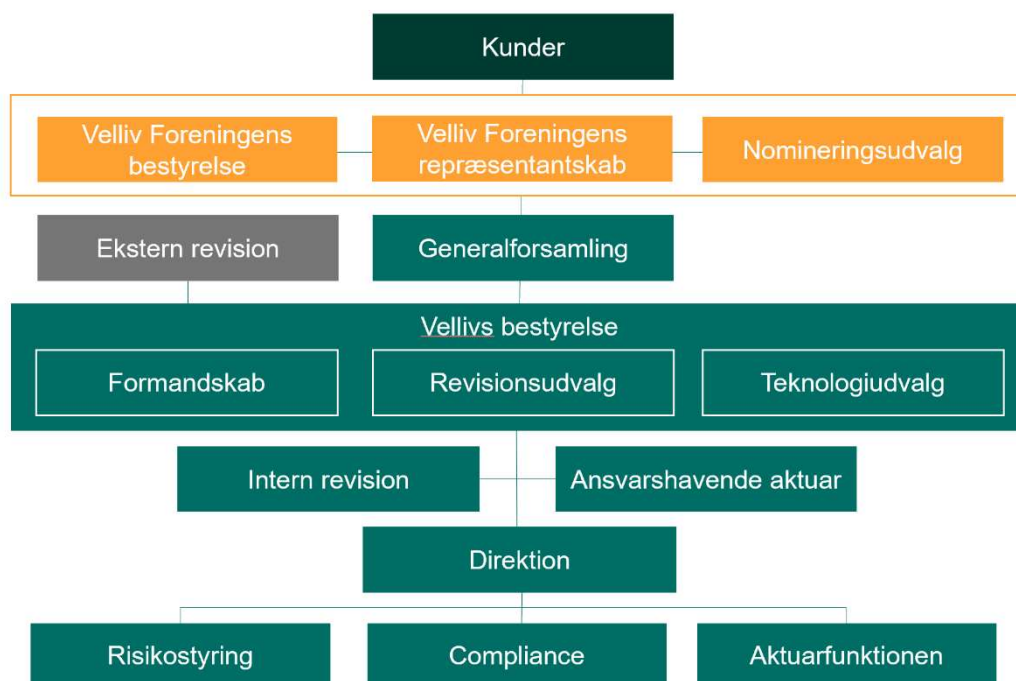
Bilag 1: Forkortelser

Forkortelse	Engelsk	Dansk
ALM	Asset Liability Management	Aktiv/passiv styring
CEO	Chief Executive Officer	Administrerende direktør
CFO	Chief Financial Officer	Finansdirektør
CO	Compliance Officer	Ansvarlig for compliance
CRO	Chief Risk Officer	Risikostyringschef
CSA	Credit Support Annex	Kredit support tillæg
CVA	Credit Value Adjustments	Kredit justeringsvurderinger
DCF	Discounted Cash Flow	Tilbagediskonteret pengestrøm
FG	Ingen relevant oversættelse	Forenede Gruppeliv
IFRS	International Financial Reporting Standards	Internationale regnskabsregler
IPEV	International Private Equity and Venture Capital Valuation	Ingen relevant oversættelse
ISDA	International Swaps and Derivatives Association	Ingen relevant oversættelse
MCR	Minimum Capital Requirement	Minimumskapitalkrav
OPP	Ingen relevant oversættelse	Offentlige Private Partnerskaber
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment	Vurdering af egen risiko og solvens
PAL	Ingen relevant oversættelse	Pensionsafkastbeskatningsloven
QRT	Quantitative Reporting Templates	Kvantitative indberetningskemaer
SCR	Solvency Capital Requirement	Solvenskapitalkrav
SERK	Ingen relevant oversættelse	Selv-evaluering af risici og kontroller
SUL	Sickness and health accident	Syge- og ulykkesforsikring
VA	Volatility Adjustment	Volatilitetsjustering

Bilag 2: Juridisk struktur i Velliv Foreningen koncernen

Navn	Primære aktivitet	Land	Ejerandel %	
			2021	2020
Datterselskab				
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensionselskab	Danmark	100	100
Velliv Foreningen fmba ejer igennem deres ejerskab af datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S nedenstående selskaber:				
Datterselskab				
Velliv IT A/S	IT-selskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Logistik A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomsadministration A/S	Administration	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP II P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP II Komplementar P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Ejendomselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	75	75
Velliv Ejendomme Lyngby P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Associerede selskaber og joint ventures selskaber				
DNP Ejendomme P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	33	33
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Vortex P/S Komplementarselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Vortex P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Project North Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Project North Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	56	56
Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv	Forsikringsselskab	Valby	20	20
OPP Danmark P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50

Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur



Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)

Følgende kvantitative indberetningsskemaer skal offentliggøres som en del af SFCR rapporten.

QRT oversigt for koncernen

QRT ref	QRT titel
S.02.01.02	Balance
S.05.01.02	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche
S.05.02.01	Præmier, udbetalinger og omkostninger opdelt efter land - ikke relevant for koncernen
S.12.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring - ikke relevant for koncernen
S.17.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring - ikke relevant for koncernen
S.19.01.21	Skadesforsikringserstatninger - ikke relevant for koncernen
S.22.01.21	Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger
S.23.01.01	Kapitalgrundlag
S.32.01.22	Selskaber, der indgår i koncernen

QRT oversigt for Velliv

QRT ref	QRT titel
S.02.01.02	Balance
S.05.01.02	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche
S.05.02.01	Præmier, udbetalinger og omkostninger opdelt efter land - ikke relevant for Velliv
S.12.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring
S.17.01.02	Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring - ikke relevant for Velliv
S.19.01.21	Skadesforsikringserstatninger - ikke relevant for Velliv
S.22.01.21	Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger
S.23.01.01	Kapitalgrundlag
S.25.01.21	Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender standardformlen - ikke relevant for Velliv
S.25.02.21	Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender standardformlen og en partiel intern model
S.25.03.22	Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender en fuld intern model - ikke relevant for Velliv
S.28.01.01	Minimumskapitalkrav — Enten livsforsikrings- eller skadesforsikringsvirksomhed - ikke relevant for Velliv
S.28.02.01	Minimumskapitalkrav — Både livsforsikrings- og skadesforsikringsvirksomhed

S.02.01 Velliv – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	245.395
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	122.870.738
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	-
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	12.638.107
Aktier	166.028
Aktier - type 1	161.281
Aktier - type 2	4.747
Obligationer	67.658.559
Statsobligationer	13.379.653
Erhvervsobligationer	54.278.905
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	-
Investeringsforeninger	27.947.938
Derivater	14.460.105
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	-
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	171.481.276
Realkreditlån og lån	751.626
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	751.626
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	790
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	-
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	790
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	790
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	1.038.075
Tilgodehavender fra genforsikring	54.690
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	8.314.045
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	890.501
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	270.035
Aktiver i alt	305.917.170

S.02.01 Velliv – Passiver (i DKKt)

Forpligtelser	Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	-
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	82.268.882
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	831.960
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	828.276
Risikomargin	3.685
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	81.436.921
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	80.037.477
Risikomargin	1.399.444
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	161.910.515
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	160.384.902
Risikomargin	1.525.613
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	8.325
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.632.008
Derivater	14.963.224
Gæld til kreditinstitutter	23.186.839
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	3.698.258
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	53.797
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	708.764
Efterstillet gæld	5.423.693
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	5.423.693
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	308.730
Passiver i alt	295.163.034
	-
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	10.754.136

S.02.01 Koncern – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	245.618
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	128.170.841
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	10.615.790
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	4.616.605
Aktier	762.466
Aktier - type 1	757.719
Aktier - type 2	4.747
Obligationer	67.835.120
Statsobligationer	13.379.653
Erhvervsobligationer	54.455.467
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	-
Investeringsforeninger	29.507.823
Derivater	14.460.105
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	372.932
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	171.481.276
Realkreditlån og lån	404.979
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	404.979
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	790
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	-
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	790
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	790
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	1.038.075
Tilgodehavender fra genforsikring	54.690
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	8.342.364
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	1.305.751
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	275.826
Aktiver i alt	311.320.210

S.02.01 Koncern – Passiver (i DKKt)

Forpligtelser	Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	-
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	82.268.882
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	831.960
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	828.276
Risikomargin	3.685
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	81.436.921
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	80.037.477
Risikomargin	1.399.444
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	161.910.515
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	160.384.902
Risikomargin	1.525.613
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	8.325
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.782.941
Derivater	14.963.224
Gæld til kreditinstitutter	24.897.328
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	4.137.286
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	53.797
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	708.764
Efterstillet gæld	4.491.193
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	4.491.193
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	308.730
Passiver i alt	296.530.985
	0
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	14.789.225

S.05.01 Velliv - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche (i DKKt)

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgenforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	73.168	2.965.876	30.095.095	0	0	0	0	0	33.134.139
Genforsikringsandel	0	47.875	0	0	0	0	0	0	47.875
Netto	73.168	2.918.000	30.095.095	0	0	0	0	0	33.086.264
Præmieindtægter									
Brutto	74.189	2.965.876	30.095.095	0	0	0	0	0	33.135.160
Genforsikringsandel	0	47.875	0	0	0	0	0	0	47.875
Netto	74.189	2.918.000	30.095.095	0	0	0	0	0	33.087.285
Erstatningsudgifter									
Brutto	136.674	5.624.480	9.807.350	50.290	0	0	0	0	15.618.794
Genforsikringsandel	0	81.010	0	0	0	0	0	0	81.010
Netto	136.674	5.543.470	9.807.350	50.290	0	0	0	0	15.537.783
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	-22.306	0	0	0	0	0	0	-22.306
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	-22.306	0	0	0	0	0	0	-22.306
Omkostninger									
Brutto	21.368	467.173	749.792	2.967	0	0	0	0	1.241.300
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	1.241.300
Genkøb i alt									
	0	0	0	0	0	0	0	0	0

S.05.01 Koncern - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche (i DKKt)

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgenforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	73.168	2.965.876	30.095.095	0	0	0	0	0	33.134.139
Genforsikringsandel	0	47.875	0	0	0	0	0	0	47.875
Netto	73.168	2.918.000	30.095.095	0	0	0	0	0	33.086.264
Præmieindtægter									
Brutto	74.189	2.965.876	30.095.095	0	0	0	0	0	33.135.160
Genforsikringsandel	0	47.875	0	0	0	0	0	0	47.875
Netto	74.189	2.918.000	30.095.095	0	0	0	0	0	33.087.285
Erstatningsudgifter									
Brutto	136.674	5.624.480	9.807.350	50.290	0	0	0	0	15.618.794
Genforsikringsandel	0	81.010	0	0	0	0	0	0	81.010
Netto	136.674	5.543.470	9.807.350	50.290	0	0	0	0	15.537.783
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	-22.306	0	0	0	0	0	0	-22.306
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	-22.306	0	0	0	0	0	0	-22.306
Omkostninger									
Brutto	21.620	442.504	753.164	190.208	0	0	0	0	1.407.496
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	1.407.496
Genkøb i alt									
	0	0	0	0	0	0	0	0	0

S.12.01 Velliv - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring (i DKKt)

	Indeksreguleret og unit-linked forsikring		Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Livsgeforsikring				I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring herunder unit-linked)		
	Forsikring med gevinstandele		Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier	Aftaler uden optioner eller garantier		Kontrakter med optioner og garantier	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)													
Bedste skøn													
Bedste bruttoskøn	79.756.402	0	154.507.043	5.877.859	0	0	301.075	0	0	0	0	0	240.422.379
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	790	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	790
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	79.735.611	0	154.507.043	5.877.859	0	0	301.075	0	0	0	0	0	240.421.589
Risikomargin	1.394.789	1.525.613	0	0	4.655	0	0	0	0	0	0	0	2.925.057
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser													
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	81.131.191	161.910.515	0	0	305.730	0	0	0	0	0	0	0	243.347.436

	Sygeforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
	Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)					
Bedste skøn					
Bedste bruttoskøn	0	828.276	0	0	828.276
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	0	828.276	0	0	828.276
Risikomargin	3.685	0	0	0	3.685
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser					
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	831.960	0	0	0	831.960

S.22.01 Velliv - Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (i DKKt)

	Virkning af de langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (trinvis metode)				
	Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	244.179.396	0	0	1.658.625	0
Basiskapitalgrundlag	16.027.829	0	0	-1.293.728	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	16.027.829	0	0	-1.293.728	0
Solvenskapitalkrav	9.583.612	0	0	1.084.649	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	12.399.161	0	0	-1.196.109	0
Minimumskapitalkrav	4.312.626	0	0	488.092	0

S.22.01 Koncern - Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (i DKKt)

	Virkning af de langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (trinvis metode)				
	Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	244.179.396	0	0	1.658.625	0
Basiskapitalgrundlag	15.049.261	0	0	1.084.649	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	15.049.261	0	0	1.084.649	0
Solvenskapitalkrav	10.540.110	0	0	1.042.534	0

S.23.01 Velliv – Kapitalgrundlag (i DKKt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	420.000	420.000	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	10.184.136	10.184.136	0	0	0
Efterstillet gæld	5.423.693	0	932.500	4.491.193	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0

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

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

Fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	16.027.829	10.604.136	932.500	4.491.193	0

Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	16.027.829	10.604.136,26	932.500	4.491.193	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	16.027.829	10.604.136,26	932.500	4.491.193	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	16.027.829	10.604.136,26	932.500	4.491.193	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	12.399.161	10.604.136,26	932.500	862.525	0
Solvenskapitalkrav	9.583.612				
Minimumskapitalkrav	4.312.626				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	167,24%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	287,51%				

Afstemningsreserve	I alt
Overskydende aktiver i forhold til passiver	10.754.136
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	150.000
Andre basiskapitalgrundlagselementer	420.000
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0
Afstemningsreserve	10.184.136
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	28.563
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	28.563

S.23.01 Koncern – Kapitalgrundlag (i DKKt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående, indkaldt, men ikke indbetalt stamaktiekapital på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående, efterstillede gensidige medlemskonti på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående præferenceaktier på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier på koncernniveau	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	0	0	0	0	0
Efterstillet gæld	4.491.193	0	0	4.491.193	0
Ikke til rådighed stående efterstillet gæld på koncernniveau	0	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndighed	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0				
Fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierungs- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Heraf fratrukket i henhold til artikel 228 i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med fradrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	0	0	0	0	0
Fradrag i alt	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	4.491.193	0	0	4.491.193	0

Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau	0	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter, investeringsselskaber, finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde	0	0	0	0	0
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	0	0	0	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	0	0	0	0	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes	15.981.761	11.490.568	0	4.491.193	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusive koncerninterne transaktioner	15.049.261	10.558.068	0	4.491.193	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	4.491.193	0	0	4.491.193	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af koncernens solvenskapitalkrav (inklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	15.049.261	10.558.068	0	4.491.193	0
Konsolideret solvenskapitalkrav	0				
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	0,00%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav for enheder omfattet af metoden med fradrag og aggregering	0,00%				
Solvenskapitalkrav for enheder omfattet af metoden med fradrag og aggregering	9.583.612				
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	10.540.110				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav på koncernniveau	142,78%				
Afstemningsreserve	I alt				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	0				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	0				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0				
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	0				
Afstemningsreserve	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0				
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0				

S.25.02 Velliv – Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender standardformlen og en partiel intern model (i DKKt)

Unikt komponentnummer	Komponentbeskrivelse	Beregning af solvenskapitalkravet	Modelleret beløb	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
1	Market risk	9.933.587		0	
2	Counterparty default risk	1.207.828		0	
3	Life underwriting risk	4.690.834	1.143.303		
4	Health underwriting risk	10.042		0	
5	Non-life underwriting risk	0		0	
6	Intangible asset risk	0		0	
7	Operational risk	496.433		0	
8	LAC TP	-2.548.488		0	
9	LAC DT	-820.427		0	

Beregning af solvenskapitalkravet

Ikkediversificerede komponenter i alt	12.933.745
Diversifikation	-3.350.132
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	9.583.612
Allerede indførte kapitaltillæg	0
Solvenskapitalkrav	9.583.612

Andre oplysninger om solvenskapitalkravet

Beløb/ skøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne	2.548.488
Beløb/ skøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne	-820.427
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	0

S.32.01 Koncern – Selskaber, der indgår i koncernen

Grundlæggende oplysninger								Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
Land	Selskabets identifikations kode	Selskabets kodetype	Selskabets navn	Type selskab	Selskabsform	Kategori (gensidigt/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapitalandel 1 %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmerettigheder	Andre kriterier	Indflydelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvensen	Ja/ Nej	Dato for afgørelsen, hvis artikel 214 finder anvendelse	Anvendt metode og for så vidt angår metode 1 behandling af selskabet
DK: Danmark	5493005O56UKN4LUWC61	1: LEI-kode	Velliv Foreningen	6: Blandet forsikringsholdingselskab som defineret i artikel 1: Livsforsikringselskab	F.M.B.A.	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	529900CTPO9HC9D2CH74	1: LEI-kode	Velliv A/S	1: Livsforsikringselskab	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	59134284	2: Specifik kode	Velliv IT A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	40414126	2: Specifik kode	Velliv Ejendomsadministration A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	10239702	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	21525413	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Logistik A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	29783691	2: Specifik kode	Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	75,00%	75,00%	75,00%		1: Bestemmende	75,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	41045280	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Lyngby P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	54689938	2: Specifik kode	Velliv OPP P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	37546259	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	42682411	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP II P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	42682276	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar II ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering

Bilag 5: Afstemning mellem regnskab og Solvens II

Tabel D1.1 Koncernen - aktiver pr. 31. december 2021

DKKt	Regnskab	SII indregning	Reklassi- fikationer	Solvens II
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	175.093.087	-	-3.611.811	171.481.276
Obligationer	67.557.471	-	277.649	67.835.120
Investeringsforeninger	29.507.823	-	-	29.507.823
Derivater - aktiv	13.775.500	-	684.605	14.460.105
Investeringsejendomme	10.615.790	-	-	10.615.790
Likvider	4.232.426	-	-2.926.676	1.305.751
Aktier	762.466	-	-	762.466
Kapitalinteresser	4.616.605	-	-	4.616.605
Andre aktiver	9.365.083	-	1.370.191	10.735.274
Immaterielle aktiver	3.557.010	-3.557.010	-	-
Aktiver, i alt	319.083.261	-3.557.010	-4.206.042	311.320.210

Tabel D1.1 Koncernen - passiver pr. 31. december 2021

DKKt	Solvens II	SII indregning	Reklassi- fikationer	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	254.335.714	-10.156.318	-	244.179.396
Gæld til kreditinstitutter	24.897.328	-	-	24.897.328
Derivater - passiv	18.728.414	-	-3.765.190	14.963.224
Ansvarlig lånekapital, inkl. DinKapital	4.491.193	-	-	4.491.193
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	4.578.137	-	-440.850	4.137.286
Udsudte skatteforpligtelser	683.216	2.099.725	-	2.782.941
Andre forpligtelser	1.079.616	-	-	1.079.616
Passiver, i alt	308.793.618	-8.056.593	-4.206.040	296.530.984

Tabel D1.1 Velliv - aktiver pr. 31. december 2021

DKKt	Solvens II	SII indregning	Reklassif- kationer	Regnskab
Immaterielle aktiver	4.206	-4.206	-	-
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	175.093.087	-	-3.611.811	171.481.276
Obligationer	67.383.923	-	274.635	67.658.559
Investeringsforeninger	27.947.938	-	-	27.947.938
Derivater - aktiv	13.775.500	-	684.606	14.460.105
Investeringsejendomme	-	-	-	-
Likvider	3.817.177	-	-2.926.676	890.501
Aktier	166.028	-	-	166.028
Kapitalinteresser	13.246.014	-607.907	-	12.638.107
Andre aktiver	9.301.450	-	1.373.205	10.674.656
Aktiver, i alt	310.735.323	-612.113	-4.206.040	305.917.170

Tabel D1.1 Velliv - passiver pr. 31. december 2021

DKKt	Solvens II	SII indregning	Reklassif- kationer	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	254.335.714	-10.156.318	-	244.179.396
Gæld til kreditinstitutter	23.186.839	-	-	23.186.839
Derivater - passiv	18.728.414	-	-3.765.190	14.963.224
Ansvarlig lånekapital, inkl. DinKapital	5.423.693	-	-	5.423.693
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	4.139.108	-	-440.850	3.698.258
Udsudte skatteforpligtelser	532.283	2.099.725	-	2.632.008
Andre forpligtelser	1.079.616	-	-	1.079.616
Passiver, i alt	307.425.667	-8.056.593	-4.206.040	295.163.034



Velliv

Lautrupvang 10 / 2750 Ballerup / Telefon: 70 33 99 99
Kontakt@velliv.dk / www.velliv.dk / CVR nr. 24260577

**Velliv
Foreningen**

Lautrupvang 10 / 2750 Ballerup / Telefon: 22 60 07 12
info@vellivforeningen.dk / www.vellivforeningen.dk
CVR nr. 36741422