

Velliv



**Årsrapport
2022**

Årsrapport 2022

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Cvr.nr. 24260577

Adresse:

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

Indholdsfortegnelse

Forord	5
Ledelsesberetning	9
Væsentlige begivenheder i året	9
Rådgivning, produkter og serviceydelser	11
Vellivs investeringer	11
Investeringspolitikken og dens mål	12
Samfundsansvar	14
Regnskabsberetning	15
Udvikling i økonomiske forhold	16
Begivenheder efter balancedagen	18
Fremtiden	18
Væsentlige risici og usikkerheder	18
Selskabsledelse mv.	19
Kapitalsituation og solvens	22
Øvrige forhold	22
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25
Regnskab	30
Resultatopgørelse	31
Anden totalindkomst	32
Balance	33
Egenkapitalopgørelse	35
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	39
Ledelseshverv	72
Bestyrelse	72
Direktion	77



Forord



Et skelsættende år

2022 var et skelsættende år med krig i Ukraine, energikrise og eksploderende energiomkostninger samt den højeste inflation i årtier. Samtidig var de finansielle markeder præget af store og atypiske bevægelser, der udfordrede såvel kortsigtede som langsigtede investorer.

Tilfredsstillende udvikling i året

Vellivs stærke fundament har medvirket til, at selskabet selv i et udfordrende år som 2022 kunne fortsætte sin vækstrejse med kunderne i centrum. Velliv etablerede nye partnerskaber, ligesom både selskabets eget salg og eksisterende strategiske partnerskaber leverede over forventningerne. Vellivs vækst fortsatte med høj tilgang af erhvervs kunder og i særlig grad også af privatkunder. På den baggrund voksede indbetalingerne yderligere i 2022, og antallet af kunder i Velliv rundede 400.000.

Arbejdet med at bringe balance i risikoresultatet udmøntede sig i 2022 i prisforhøjelser for mange kunder. Men Velliv investerede også betydeligt i sundhedsområdet, herunder især målrettede indsatser, der kan hjælpe sygemeldte kunder tilbage i arbejde.

Selskabets samlede resultat i 2022 udgjorde 79 mio. kr. efter skat, hvilket i lyset af markedsudviklingen anses for tilfredsstillende. Vellivs solvensoverdækning lå inden for det af bestyrelsen besluttede interval på +50-70%.

Afkast i et længere perspektiv

2022 var præget af høj volatilitet på de finansielle markeder. Markant stigende renter på kort tid udfordrede markederne for stats- og realkreditobligationer, og de noterede markeder faldt ligeledes voldsomt. Samlet set gav det negative afkast på kundernes pensioner i 2022 – tab som dog er mere end opvejet af de meget positive afkast de seneste år.

Investering i bæredygtig omstilling

I Velliv vil vi bidrage til at løse de globale klimaudfordringer og til at omstille vores samfund til en mere bæredygtig udvikling. I 2022 besluttede Velliv en ambitiøs klimastrategi og tilsluttede sig Science Based Targets Initiative. Velliv satte mål om, at 20% af de samlede investeringer senest i 2030 skal være i aktiver, der fremmer den grønne omstilling. Samtidig satte Velliv mål om at reducere investeringsporteføljens CO₂-aftryk med 60% i 2030 og om klimaneutralitet i 2050. Allerede i 2030 vil Velliv være klimaneutral i driften af egen virksomhed. I tillæg til klimastrategien dedikerede Velliv 5 mia. kr. til impact-investeringer i primært danske virksomheder. Velliv vil fortsat investere i virksomheder, der transformerer deres forretningsmodeller i en bæredygtig retning.

Digital udvikling

Velliv investerede i 2022 i væsentlig videreudvikling af digitale kundeflader og kundekoncepter. Velliv

er således klar til i 2023 at lancere målrettede digitale platforme til erhvervs kunder, privatkunder og distributionspartnere som et centralt element i at øge transparensen på pensionsområdet samt ikke mindst at bevare og øge kundetilfredsheden.

Ny strategi på plads

Ved udgangen af 2022 blev den strategiske retning for videreudviklingen af Velliv besluttet. Vellivs indsatser i Strategi 2025 vil handle om investering i rådgivning, sundhed, bæredygtighed samt it og teknologi. Samtidig vil fokus på medarbejdertrivsel og god ledelse være en hjørnesteen. Velliv vil herudover fortsat være dedikeret til at levere konkurrencedygtige investeringsafkast til vores kunder og til at fastholde lave omkostninger.

I Velliv vil vi fællesskabet og hinanden. Tak til alle Vellivs medarbejdere for indsatsen i 2022 og til Vellivs loyale kunder for samarbejdet.

Anne Broeng

Formand for Vellivs bestyrelse

Steen Michael Erichsen

Adm. direktør for Velliv

Kort fortalt

Velliv er et 100% kundeejet pensionsselskab med rødder, der rækker mere end 100 år tilbage. Vellivs kunder er medlemmer af Velliv Foreningen, der ejer Velliv.

407.000

kunder/
medlemmer

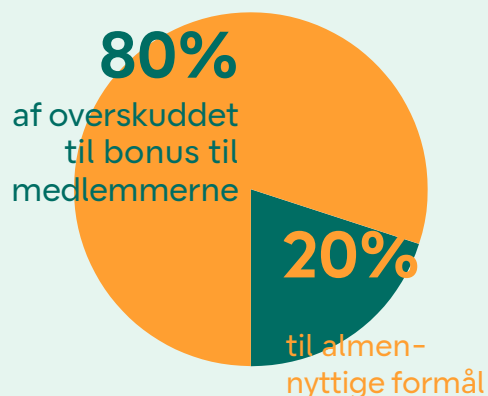


Kåret til årets
pensionsselskab
for 3. år i træk

Velliv forvalter en samlet
pensionsformue på
240 mia. kr.



Velliv Foreningen uddeler



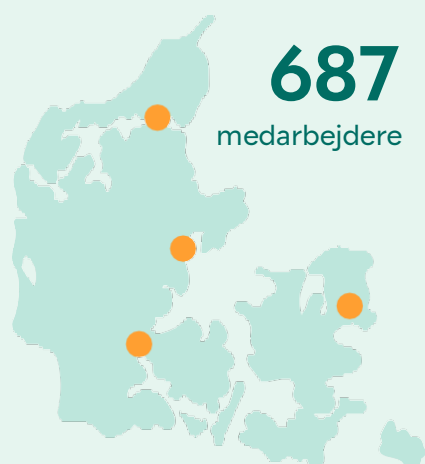
Velliv tilsluttede sig i
2022 Science Based
Targets Initiative, Paris
Aligned Investment
Initiative og Finance for
Biodiversity Pledge

Paris Aligned
Investment Initiative



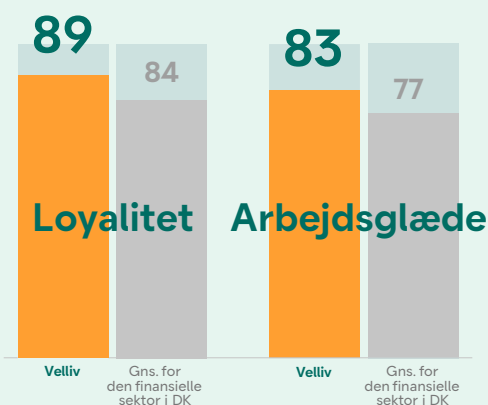
Velliv vil være
klimateutral
2030 2050

for egen drift og for alle
investeringer



Velliv har domiciler i **Ballerup, Aarhus, Kolding og Aalborg.**

Tilfredse medarbejdere



Kønsfordeling

Medarbejdere:



Direktionen (Niveau 1)



Ledere med reference til direktionen (Niveau 2)



Ledere med reference til niveau 2 (Niveau 3)



Kvinder

Mænd



Ledelsesberetning
s.9 

Ledelsepåtegning
s.24

Den uafhængige
revisors
revisionspåtegning
s.25

Regnskab
s.30

Noter
s.38

Ledelseshverv
s.72

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i året

Året 2022 var et udfordrende år. Corona-pandemiens greb i danskernes dagligdag blev løsnat, men store begivenheder som krig i Europa, forstyrrelser i de globale forsyningskæder og sjældent set høj inflation skabte gennem året usikkerhed om de økonomiske udsigter. De mange begivenheder ledte til betydelige prisudsving på de finansielle markeder og til, at de traditionelle markedsdynamikker blev sat ud af kraft.

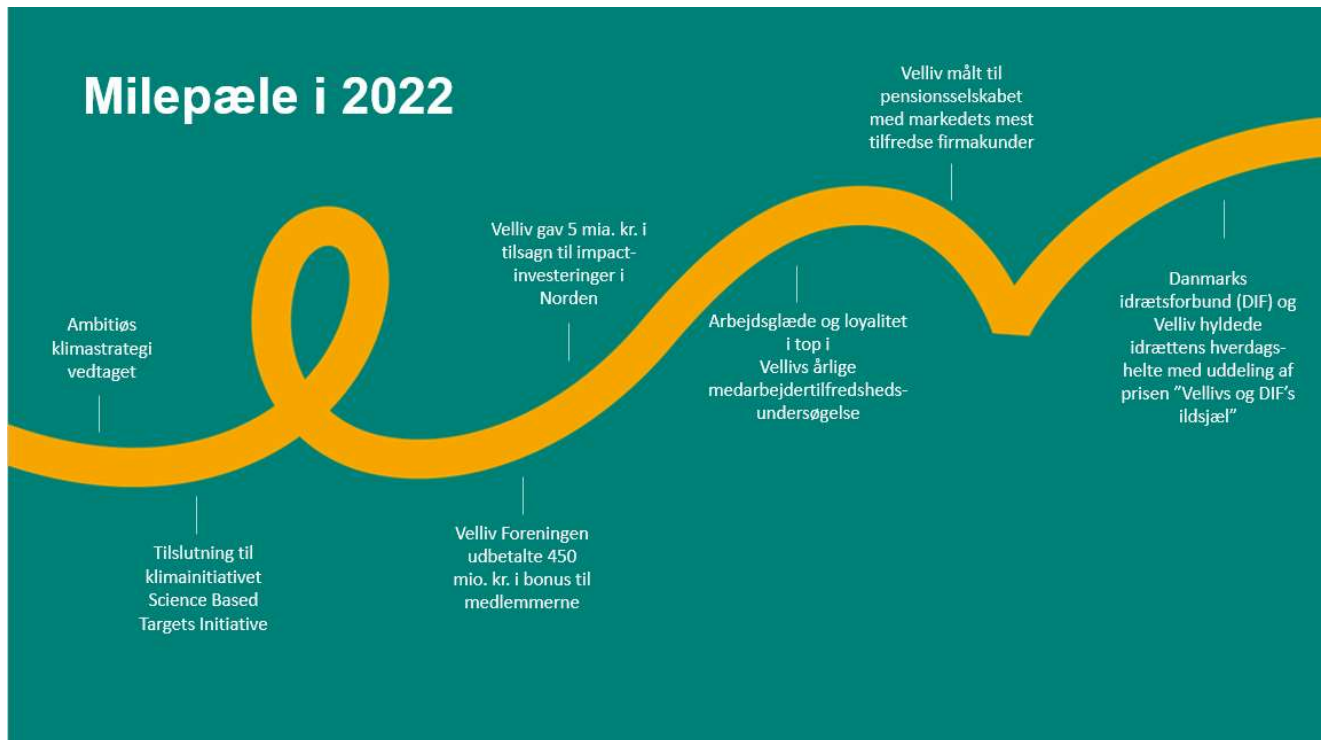
Markedsudviklingen prægede årets investeringsafkast til kunderne

De udfordrende markedsforhold gennem 2022 havde stor betydning for afkastene på danskernes pensionsopsparinger. Også i Velliv var årets investeringsafkast til kunderne negativt. En kunde med Vellivs hovedprodukt VækstPension Aktiv og mere end 15 år til pension samt mellem risiko fik i 2022 et negativt afkast på -14,2%. Kunder i Vellivs passivt forvaltede produkt, VækstPension Index, og produktet der fremmer bæredygtige karakteristika, VækstPension Aftryk, måtte afgive en smule mere af deres opsparing i 2022.

Velliv er som pensionselskab en langsigtet investor. Det betyder, at vores investeringsfokus er på at sammensætte en robust portefølje, der kan skabe gode langsigtede afkast til kunderne. Det er naturligvis kedeligt ikke at kunne give kunderne et positivt afkast i 2022, men der vil indimellem være år, hvor pensionsafkastene er negative. Set over en årrække har kunderne i Velliv fået stærke afkast i toppen af markedet. De sidste fem år har en kunde i VækstPension Aktiv med mellem risiko og minimum 15 år til pension opnået et akkumuleret afkast på 20,7%, mens opsparingen over en 10-årig periode er blevet næsten fordoblet.

Stærk underliggende forretning sikrede overskud i udfordrende år

Vellivs forretning udviklede sig fortsat positivt gennem året. Trods modvind fra de udfordrende markedsforhold var årets resultat efter skat positivt svarende til 79 mio. kr. De samlede indbetalinger fra kunderne til Velliv steg igen i 2022 og udgjorde ultimo året knap 35 mia. kr. (inkl. Syge/ulykke). De fortsat voksende indbetalinger er udtryk for, at mange kunder løbende forlænger samarbejdet med Velliv, samt at flere virksomheder tilvælger Velliv som deres pensionselskab.



Styrkede distributionskanaler for Vellivs produkter

Det strategiske distributionssamarbejde mellem Velliv og Tryg, der trådte i kraft i efteråret 2021, er igennem 2022 kommet godt fra start. I samspil formår Velliv og Tryg at levere stærke konkurrencedygtige værditilbud til begge selskabers kunder forankret i fælles værdier og et gensidigt langsigtet samarbejde. Velliv har også løbende igennem 2022 udviklet sit distributionsnetværk af pensions- og forsikringsprodukter, hvor flere mægler-samarbejder er kommet til. I kombinationen af Vellivs eget salgskorps, samarbejder med forsikringsmæglere og en række øvrige distributionspartnere, herunder Tryg, har Velliv et stærkt og diversificeret fundament til en fortsat styrkelse af forretningen de kommende år.

Få år efter salget af Velliv meddelte Nordea i starten af 2022, at selskabet havde købt Topdanmarks pensionsforretning. I dialog med Nordea er det i forlængelse af opkøbet besluttet at lade de eksisterende distributionsaftaler mellem Velliv og Nordea udløbe, hvilket vil ske gradvist frem mod 2025.

Klima og bæredygtighed på agendaen

Hver dag arbejder Velliv for at skabe det bedst mulige afkast, så vores kunder kan gå trygge på pension. Det indebærer en finansiell tryghed, men også, at der er en tryk verden at gå på pension i. Som investor med en investeringsportefølje på ca. 300 mia. kr. ønsker Velliv at investere på en måde der, i tillæg til at opnå det bedst mulige risikostyret afkast, støtter en bæredygtig udvikling. Vellivs mål på bæredygtighedsområdet udmøntes gennem konkrete strategier og tiltag, som løbende udvikles i takt med de forventninger, som både Velliv og kunderne har.

I foråret 2022 offentliggjorde Velliv en ambitiøs klimastrategi med mål for andelen af grønne investeringer i porteføljen og for reduktion af CO₂-udledning. Samtidig tilsluttede Velliv sig de internationalt anerkendte klima- og investorinitiativer Paris Aligned Investment Initiative og Science Based Targets Initiative. Endelig tilsluttede Velliv sig initiativet Finance for Biodiversity Pledge. Senere i 2022 satte Velliv yderligere tryk på sit bidrag til en bæredygtig omstilling ved at dedikere 5 mia. kr. til impact-investeringer i primært danske virksomheder og derigennem gøre en forskel i kundernes egen baghave. Impact-investeringerne foretages med specifikke mål for både finansielt afkast og samfundsmæssig indvirkning. De vil blive foretaget inden for tre strategiske investeringsområder: Vedvarende energi og energioptimering, ressourceeffektivitet og social balance. Læs mere under afsnittene om bæredygtige investeringer samt samfundsansvar.

Kontante fordele for kunderne af ejerskabet

Vellivs kunder har klare økonomiske fordele i at være medejere af selskabet gennem Vellivs tre kilder til afkast.

De tre kilder omfatter investeringsafkast, rente på tilvalgsmuligheden DinKapital samt andel i Vellivs overskud gennem Vellivs ejer, Velliv Foreningen. Denne andel i overskuddet udbetales til kunderne i form af en bonus fra Velliv Foreningen, hvis medlemmer er Vellivs ca. 407.000 kunder.

I foråret 2022 besluttede Velliv Foreningen for 5. år i træk at dele overskuddet med kunderne og udbetale bonus til sine medlemmer. Samlet tildeltes Vellivs kunder 450 mio. kr. i kontant medlemsbonus som følge af deres kundeforskab af Velliv, svarende til 2.000 kr. pr. million opsparet hos Velliv. Det var det højeste beløb nogensinde.

Udover de kontante fordele af ejerskabet medvirker kunderne, som medlemmer af Velliv Foreningen også til at give tilbage til samfundet. Det gør de gennem foreningens støtte til almennyttige aktiviteter, der fremmer trivsel og mental sundhed.

Kunderne i centrum

I Velliv gør vi tingene anderledes – og altid med kunderne i centrum, da vi som kundejet selskab ikke også skal tjene andres interesser. Attraktive kundeoplevelser og personlig rådgivning er varemærker for Velliv, sammen med en grundlæggende tro på, at involvering af kunderne skaber de bedste forudsætninger for både kunder og selskab. Forslag og forventninger til Velliv som selskab afstemmes på den baggrund løbende via faste kundepaneler og –råd samt naturligvis gennem kundepresentationen i Vellivs bestyrelse, hvortil fire medlemmer af Velliv Foreningens repræsentantskab vælges.

På den baggrund har Velliv i starten af 2023 lanceret en ny portal til Vellivs privatkunder, Mit Velliv, samt styrket sundhedsområdet med mål om at blive endnu bedre til at hjælpe kunderne, når livet ikke er en lige linje. De kommende år vil fokus være på både forebyggelse og hurtig hjælp til kunderne, når skaden er sket. Der vil også blive udviklet helt nye innovative løsninger, som øger kundernes i forvejen høje nytte ved at være kunde i Velliv.

I Velliv gør vi os umage for, at pension er, som pension skal være. Derfor er vi glade for og stolte over, at vi også i 2022 blev målt til pensions-selskabet med de mest tilfredse kunder, samt at vi for 4. gang, heraf tre år i træk, er kåret til årets kommercielle pensions-selskab af revisions- og konsulenthuset EY og Finanswatch.

Strategien for 2023-2025 er fastlagt

I starten af 2023 lancerede Velliv en ny strategi, som sætter retningen for den videre udvikling af forretningen med endnu flere tilfredse og loyale kunder de kommende år. Omdrejningspunktet for strategien er fortsat et Velliv som det personlige pensions-selskab, der med kunden i centrum, giver kunderne mere ud af livet – både økonomisk og menneskeligt. Med afsæt i en strategisk

vision om at være kundernes foretrukne selskab og Vellivs stærkt forankrede værdier om ordentlighed, omsorg og optimisme fastlægger strategien fire kerneområder for udvikling frem mod udgangen af 2025. De fire områder omfatter 1) Attraktive kundeoplevelser, 2) Sundere liv, 3) Bæredygtig forandring samt 4) Et enklere Velliv.

Rådgivning, produkter og serviceydelser

Ny portal til privatkunderne lanceret

Primo 2023 lancerede Velliv en ny portal, Mit Velliv, målrettet Vellivs privatkunder. Portalen vil være omdrejningspunktet for de fremtidige selvbetjeningsløsninger til privatkunderne og vil løbende blive videreudviklet. Sigtet er at samle en lang række af de selvbetjeningsværktøjer Velliv har og vil udvikle i et fælles univers bag log-in på velliv.dk.

VækstOpsparing bredt ud til danskerne

I slutningen af 2021 lancerede Velliv sit første fuldt digitale produkt, VækstOpsparing, hvor Vellivs kunder kunne blive rådgivet digitalt og selv kunne oprette en opsparing i frie midler inden for Pensionsbeskatningslovens §53A. Produktets styrke er, at kunderne på en enkel måde kan få investeret deres frie midler i det samme robuste opsparingsprodukt, som de kender fra deres pensionsopsparing. I 2022 blev produktet åbnet op for kunder, der ikke havde en pensionsordning i Velliv i forvejen. Med en enkel digital onboarding, valg mellem ni forskellige investeringsprofiler med både Aktiv-, Index- og Aftryk-forvaltning samt attraktive omkostninger og bonus fra Velliv Foreningen har Velliv et godt tilbud til de danskere, som endnu ikke er en del af kundefællesskabet.

Podcasts og webinarer om investeringer

Under "Ansvar for penge" udsender Velliv løbende podcasts, hvor aktuelle forhold på de finansielle markeder samt udviklingen inden for bæredygtige investeringer diskuteres med egne og eksterne investeringseksperter i et let tilgængeligt sprog. Podcastet er fortsat et af de mest lyttede i Danmark, som udgives af en finansiell udbyder. Som nyt tiltag i 2022 er Velliv begyndt at afholde webinarer om investeringer. Beslutningstagere og kunder blev inviteret til de tre webinarer, som blev afholdt i 2022. Interessen for webinarerne har været stigende med ca. 800 deltagere på det seneste webinar, og tiltaget er blevet taget positivt imod af Vellivs kunder. I 2023 vil webinarerne blive udvidet til også at omfatte bl.a. seniorrådgivning, sundhed og bæredygtighed.

Alle Vellivs kunder med markedsrente er i 2022 blevet orienteret om markedssituationen og har modtaget rådgivning i lyset af krigen i Ukraine, den høje inflation og den stigende rente, som har påvirket kundernes afkast negativt i årets løb.

Fortsat udvikling af rådgivningskoncepterne

Med fokus på at give kunderne mere ud af livet har Velliv i 2022 arbejdet på et nyt seniorkoncept målrettet kunder i den sidste del af deres arbejdsliv med henblik på, at de kan planlægge deres seniortilværelse. Formålet er at sikre, at kunderne i tide modtager personlige anbefalinger og kan tilrette deres pensionsopsparing optimalt i den sidste del af deres arbejdsliv. Alle kunder kan få rådgivningsmøder i Velliv, men kunder med særlige behov - identificeret ud fra data - opfordres til at tage imod et rådgivningsmøde. Konceptet bygger på det samme digitale fundament som Vellivs øvrige koncepter under rådgivningskonceptet "Gode Råd".

Vellivs investeringer

Vellivs investeringsaktiver er opdelt i porteføljer knyttet til markedsrenteprodukterne, det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt samt syge- og ulykkesforsikring og egenkapital. Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev et tab på 40 mia. kr. i 2022 svarende til -12,2 %.

De finansielle markeder

Trods flere væsentlige begivenheder i 2022 var den høje inflation, og centralbankernes kamp via renteforhøjelser for at få den ned igen, det altoverskyggende tema på de finansielle markeder i 2022. Året var et usædvanligt år på de finansielle markeder, fordi både aktier og obligationer oplevede store negative afkast på samme tid. Det ændrede inflationsbillede betød, at obligationer ikke blev den sikre havn, der normalt ses, når aktier oplever store fald. En blandet portefølje af aktier og obligationer har således oplevet det værste år i mere end et århundrede.

Mens den amerikanske centralbank, Federal Reserve, igennem hele 2021 fastholdt, at inflationen var midlertidig, og derfor ikke udgjorde et problem, ændrede de i begyndelsen af 2022 holdning. Inflationen var blevet en trussel, der skulle bekæmpes med højere renter, og resultatet var en kraftig re-prisering af markedets forventninger til de fremtidige renter. Ved årets indgang var styringsrenten i USA 0%, og markedet forventede, at centralbanken ville hæve renten til 1% frem mod midten af 2023. Som året skred frem fortsatte inflationen imidlertid med at overgå forventningerne, og centralbanken var tvunget til at hæve styringsrenten i et hurtigere tempo. Ved årets udgang havde Federal Reserve hævet styringsrenten fra 0% til 4,5%, og markedet forventede nu, at styringsrenten vil toppe omkring 5% i midten af 2023. Denne stramning af pengepolitikken var den kraftigste siden starten af 1980'erne og skabte i årets løb tektoniske bevægelser på tværs af de finansielle markeder. På obligationsmarkedet medførte den ændrede centralbanksdynamik en stigning i den 10-årige amerikanske statsrente på 2,4%-point, og afkastmæssigt var 2022 det værste år for amerikanske statsobligationer

siden 1788. De højere amerikanske renter understøttede dollaren, som blev styrket godt 6% over for danske kroner.

I Europa var inflationen i højere grad drevet af stigende energipriser, men dynamikken har grundlæggende været

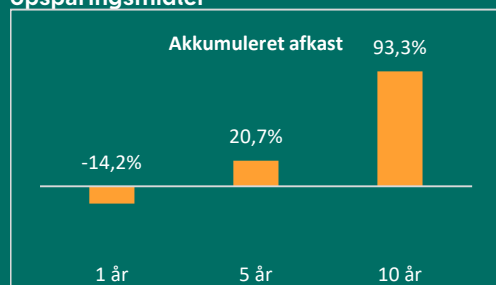
den samme som i USA med høj og vedvarende inflation. Også her var reaktionen kraftige renteforhøjelser fra centralbanken (ECB) og markant højere renter med store negative obligationsafkast til følge.

Aktiemarkedet led gennem året under de højere renter og den stigende usikkerhed om, hvad de betød for økonomien. Globale aktier faldt 18% i 2022 svarende til det værste år siden finanskrisen i 2008. Den højere usikkerhed omkring vækstbilledet og den ændrede centralbanks politik betød desuden, at kreditspændene steg betydeligt i 2022. Kombinationen af højere renter og højere kreditspænd sendte afkastet på high yield kreditobligationer ned med 11%.

I det følgende beskrives de overordnede mål for Vellivs investeringspolitik, hvorefter afkastudviklingen i hhv. Vellivs markedsrenteprodukter, VækstPension og LinkPension, samt Vellivs gennemsnitsrenteprodukter gennemgås.¹

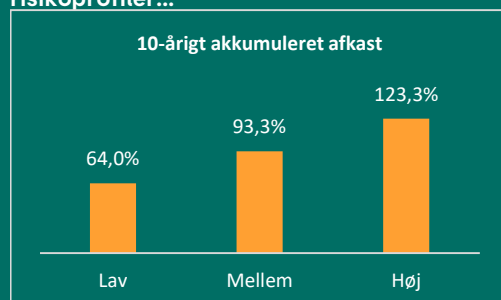
Historiske investeringsafkast

Langsigtede stærke afkast på kundernes opsparingsmidler



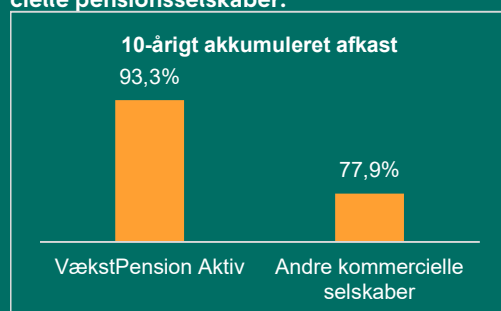
Anm.: Akkumuleret afkast i VækstPension Aktiv for en kunde med mere end 15 år til pension og mellem risiko.

Solid langsigtet afkastskabelse på tværs af risikoprofiler...



Anm.: 10-årigt akkumuleret afkast i VækstPension Aktiv for en kunde med mere end 15 år til pension med risikoprofilerne lav, mellem og høj risiko.

...og højt afkast i forhold til andre kommercielle pensionselskaber.



Anm.: 10-årigt akkumuleret afkast for livscyklusprodukter i Velliv og andre kommercielle selskaber. "Andre kommercielle selskaber" er opgjort som gennemsnit af afkastet hos hhv. AP Pension, Danica, PFA samt Nordea Pension/Topdanmark. Afkastet er for Velliv opgjort ekskl. bonus og for PFA ekskl. kundekapital i henhold til F&P's retningslinjer for afkastvisning.

Kilde: Morningstar Direct databasen samt egne tal.

Investeringspolitikken og dens mål

Vellivs investeringspolitik har den overordnede målsætning at sikre størst muligt afkast på lang sigt under hensyntagen til risikoprofilen i de enkelte pensionsprodukter, pensionsforpligtelserne og de frie reserver. Samtidig ønsker Velliv at bidrage til en mere bæredygtig verden, der hviler på internationale principper for samfundsansvar, og hvor det bedst mulige og langsigtede afkast kombineres med respekt for miljø og samfund. Risikospredning på forskellige investeringsområder, som fordeles på mange investeringsaktiver, tillægges afgørende betydning for afkastet på lang sigt, og for at porteføljerne er robuste overfor de løbende markedsudsving.

Set over en årrække har kunderne i Velliv fået stærke afkast på deres opsparingsmidler i Velliv. De sidste fem år har en kunde i VækstPension Aktiv med mellem risiko og minimum 15 år til pension opnået et akkumuleret afkast på 20,7%, mens opsparingen over en 10-årig periode er blevet næsten fordoblet. Den solide afkastskabelse ses på tværs af risikoprofiler, og er højt i forhold til de opnåede afkast hos andre kommercielle pensionselskaber.

Markedsrenteprodukter

Opsparingen i markedsrenteprodukterne bliver for hovedparten af Vellivs kunder forrentet på basis af afkastet fra porteføljer, som sammensættes af Velliv. Vellivs hovedprodukter inden for markedsrenteområdet, VækstPension Aktiv, VækstPension Aftryk og VækstPension Index, er livscyklusprodukter, der tilbydes med tre risikoprofiler (lav, mellem og høj). Derudover er der i VækstPension Aktiv og VækstPension Index en profil med garanti, som dog blev lukket for nyttegning primo 2021.

¹ Gennemsnitsrenteprodukterne er lukket for nyttegning.

Kunder med mellem risiko og mere end 15 år til pension fik et afkast på henholdsvis -14,2%, -15,0% og -16,2% i 2022, jf. figur 1.

Afkast for VækstPension, mellem risiko, 2022, %

År til pension	5	10	15
VækstPension Aktiv	-12,6	-13,9	-14,2
VækstPension Index	-15,1	-15,0	-15,0
VækstPension Aftryk	-15,6	-16,0	-16,2

I Vellivs LinkPension kan kunderne – ud over individuelt valg af investeringssammensætning – vælge mellem i alt otte sammensatte fonde med forskellige risikoprofiler og forvaltningsformer, som sammensættes af Velliv. I modsætning til livscyklusprodukterne er det i LinkPension overladt til kunden selv at foretage ønskede ændringer af risikoniveauet. Både LinkPension Aktiv og LinkPension Index tilbyder fire risikoprofiler (lav, mellem, høj og aktiefond). Afkastene i 2022 for fondene kan ses i figur 2 nedenfor.

De enkelte fonde i LinkPensions fondsudbud er beskrevet på selskabets hjemmeside: <https://www.velliv.dk/dk/privat/opsparing/investering/fonde-og-afkast/fonde-i-linkpension>

Afkast for LinkPension, 2022, %

År til pension	Lav	Mellem	Høj	Aktiefond
LinkPension Aktiv	-10,0	-13,3	-14,6	-16,1
LinkPension Index	-15,7	-16,0	-15,4	-15,2

Gennemsnitsrenteprodukter

Opsparingen i gennemsnitsrenteprodukterne investeres først og fremmest med henblik på, at Velliv kan opfylde de afgivne ydelsesgarantier, og derfor er andelen af obligationer i Vellivs gennemsnitsrenteprodukter væsentligt højere end i markedsrenteprodukterne. I gennemsnitsrente deles opsparingerne op i fire grupper opdelt efter hvor høj en ydelsesgaranti, der er givet. Således har opsparinger i rentegruppe 4 en højere ydelsesgaranti end i rentegruppe 1. Det betyder, at aktivsammensætningen i rentegrupperne også er forskellig, og rentegruppe 4 har den største andel af obligationer og andre rentefølsomme aktiver.

De ekstraordinært store rentestigninger på de finansielle markeder i 2022 betød, at afkastet i gennemsnitsrenteprodukterne var lavere end i markedsrenteprodukterne. Afkastene i rentegrupperne lå mellem -16,2% og -20,3%, jf. figur 3. Obligationer giver over længere tid et lavere

afkast end andre aktiver, og derfor er gennemsnitsrenteprodukterne lukket for nytegning.

Afkast, gennemsnitsrente, 2022, %

Rentegruppe	1	2	3	4
Afkast	-19,8	-16,2	-20,3	20,2

Bæredygtige investeringer

Som et af Danmarks største, kommercielle pensionselskaber har Velliv både et ansvar og en mulighed for at bidrage til en mere bæredygtig udvikling af det samfund, vi er en del af. Velliv investerer for at skabe det højest mulige risikojusterede afkast til kunderne samtidig med, at vi tager hensyn til samfund og miljø. Ambitionsniveauet for arbejdet med bæredygtighed hæves år for år i takt med forventningerne hos Vellivs kunder samt markedsstandarderne.

Klimamålsætninger fastlagt i Klimastrategi

I maj 2022 godkendte Vellivs bestyrelse en ambitiøs klimastrategi, der bl.a. sætter rammen for Vellivs fremtidige arbejde med klima i investeringsporteføljen. Velliv tilsluttede sig i den forbindelse initiativerne Paris Aligned Investment Initiative og Science Based Targets Initiative, idet Velliv indenfor rammen af disse initiativer vil lægge en plan for, hvordan vi når klimastrategiens mål. Frem mod 2030 vil Velliv reducere investeringsporteføljens CO₂-aftryk med 60% sammenlignet med 2019, og derfra videre til en netto nul CO₂-udledning i 2050. Endvidere har Velliv med klimastrategien sat et mål om, at 20% af de samlede investeringer skal være i aktiver, der fremmer den grønne omstilling, senest i 2030.

I klimarapporten, der udgives årligt, offentliggør Velliv, hvordan vi arbejder med klima. Her sætter vi fokus på vores arbejde med at identificere og mitigere klimarelaterede risici og muligheder. Det er ligeledes her, vi årligt vil rapportere på fremskridt i klimastrategien.

Impact-investeringer i Norden til Vellivs kunder

For at sætte yderligere fokus på bæredygtighed dedikerede Velliv i 2022 5 mia. kr. til impact-investeringer i primært danske virksomheder for derigennem at gøre en forskel i kundernes egen baghave samtidig med, at der forventes gode finansielle afkast. Impact-investeringerne foretages med specifikke mål for både finansielt afkast og samfundsmæssig indvirkning og foretages inden for tre strategiske investeringsområder: Vedvarende energi og energioptimering, ressourceeffektivitet og social balance. Impact-investeringerne foretages i et nyt investeringsselskab, Core Sustainability Capital, som Velliv har medvirket til at etablere. Velliv er medejer af selskabet og den eneste investor i den lancerede fond under forvalteren.

For at sikre at bæredygtighed bliver forankret i hele Vellivs investeringsafdeling, og at vi har den viden, der er behov for, har Velliv opstartet efteruddannelse af investeringsafdelingen inden for bæredygtighed. Målet er at sikre Vellivs investeringseksperter et stærkt fundament til at integrere hensyn til bæredygtighedsrisici og -muligheder i de investeringsbeslutninger, de træffer. I 2022 har uddannelserne især haft fokus på områder som den grønne omstilling og biodiversitet.

Biodiversitet

Biodiversitet får større fokus som en del af Vellivs mål om at intensivere indsatsen mod klimaforandringerne. I 2022 underskrev Velliv the Finance for Biodiversity Pledge, hvilket betyder, at vi de kommende år vil øge indsatsen for blandt andet at minimere investeringers negative påvirkninger af biodiversitet og gå i dialog med selskaber om konkrete mål for biodiversiteten. Det er et emne, der er begyndt at fylde mere og mere både i Danmark og internationalt. I slutningen af året deltog Velliv i verdens største biodiversitetskonference i Montreal, COP15, for at vise, at det er en vigtig prioritet og for at lære om udfordringerne og nye udviklinger på området.

Aktivt ejerskab

Udøvelse af aktivt ejerskab er en del af Vellivs efterlevelse af sin rolle som ansvarlig investor og et betydeligt værktøj til at opnå fastsatte mål inden for bæredygtige investeringer.

Gennem det aktive ejerskab kan Velliv skubbe selskaber i en mere bæredygtig retning og skabe positive forandringer til gavn for klimaet, samfundet og kunder. I flere tilfælde sker udøvelsen i samarbejde med andre investorer, som har samme mål. Velliv deltager eksempelvis i CDP's (tidligere Carbon Disclosure Project) årlige kampagner om efterspørgsel af klimadata og opfordringer til selskaber om at sætte klimamål. Velliv gør også brug af andre kanaler såsom Institutional Shareholder Services (ISS), arbejdsgrupper hos The Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC, samt selvstændig deltagelse i andre kampagner omkring net zero-forpligtelser. Fremadrettet vil der være øget fokus på aktivt ejerskab udøvet af Velliv selv, hvor konkrete forbedringspotentialer er identificeret hos selskaber.

Vellivs stemmeafgivelse på generalforsamlinger er et centralt element af udmøntningen af det aktive ejerskab. I 2022 afgav Velliv stemmer på ca. 1.800 ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger. Det var væsentligt flere end året før, idet Velliv har sikret sig stemmeberettigelse på et større antal selskaber end tidligere. Dermed kan Velliv tilkendegive sin holdning til langt flere forslag og eksempelvis støtte op om krav til mere transparens på områder inden for diversitet, lobbyisme og klima.

Samfundsansvar

Velliv tager ansvar for de påvirkninger, vi har på verden og håndterer de risici, vi møder som en konsekvens af vores investeringer, forsikringer og virksomhedsdrift. Vi ser samtidig muligheder i at tage et aktivt samfundsansvar og i at skabe bæredygtige resultater, til gavn for kunder, medarbejdere og samfund. Vi arbejder ud fra universelle, internationale principper og mål for samfundsansvar og bæredygtighed, ligesom vi indgår i anerkendte partnerskaber for at opnå de ønskede resultater i Danmark og udlandet. Vores mål er, at vi som demokratisk, foreningsejet pensionselskab leverer en god pension til vores kunder, som bidrager til at realisere og dokumentere en bæredygtig forandring.

Det er i det lys, at Vellivs samfundsansvar skal ses. I 2022 har særligt klima haft vores opmærksomhed, og vores tilslutning til Science Based Targets Initiative er en understregning af de ambitioner, vi har på klimaområdet for hele Vellivs forretning.

Sundere liv er et centralt emne for Velliv. Dialogen med kunderne og den generelle statistik på området, viser desværre tydelige tegn på, at mental og fysisk sundhed i Danmark er nedadgående. Der er både brug for løsninger, som adresserer de akutte problemer, og der er brug for langsigtede, forebyggende indsatser. I 2022 ansatte Velliv en sundhedsdirektør, som skal stå i spidsen for et nyt, stort forretningsområde og for udviklingen af flere sundhedsfremmende initiativer for vores kunder. Vi vil i 2023 implementere flere initiativer inden for sundere liv, også når det gælder vores egne medarbejdere.

Et vigtigt fundament for Vellivs arbejde med samfundsansvar er Vellivs Komité for samfundsansvar. Komiteen er bredt forankret i organisationen og udmønter Vellivs strategiske retning inden for samfundsansvar. I 2022 har komiteen blandt andet etableret ambition, mål og handlingsplaner på tværs af vigtige forretningsområder, som vi i 2023 vil have fokus på at implementere. For at understøtte de ambitiøse planer har Velliv i 2022 desuden gennemført en organisatorisk styrkelse af områderne for samfundsansvar og bæredygtighed, herunder tilført flere dedikerede ressourcer.

Troværdighed om Vellivs arbejde med samfundsansvar og bæredygtighed er i højsædet. Derfor arbejder vi målrettet på at ruste forretningen til nye og kommende krav på området samt på den nødvendige rapportering og dokumentation til at kunne fortælle vores kunder og omverdenen om de resultater, Velliv skaber. Implementering af EU's disclosure (SFDR)- og taksonomiforordningens regelsæt samt klargøring til at kunne løfte forestående og kommende krav til bæredygtighedsrapportering blandt andet i henhold til EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) har været en stor og vigtig opgave gennem året. Vi ser frem til effekterne af

den øgede transparens, som den skaber, og som vil hjælpe os med at træffe de rigtige beslutninger i fremtiden.

Som et nyt tiltag i 2022, har Velliv udviklet ny regnskabspraksis for ESG-nøgletal, og vores ESG-nøgletal har for første gang været underlagt eksternt review. Nøgletalene fremgår af Vellivs Rapport om samfundsansvar 2022. Rapporten er en koncernrapport for både Velliv og Velliv Foreningen om arbejdet med samfundsansvar i koncernen. Kunder, medlemmer og øvrige interessenter kan her læse om årets vigtigste aktiviteter og resultater på området, inklusive Vellivs mål og indikatorer. Rapporten udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser §§132a og 132b. Rapporten udgør også Vellivs fremskridtsrapport til FN Global Compact.

Årets rapport om Samfundsansvar kan tilgås på Vellivs hjemmeside: velliv.dk/csrrapport2022

Kønsdiversitet

Vellivs bestyrelse består af 12 medlemmer, hvoraf fire er medarbejderrepræsentanter, og otte er generalforsamlingsvalgte medlemmer. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges demokratisk af Velliv Foreningens repræsentantskab: Fire medlemmer vælges blandt foreningens repræsentantskabsmedlemmer, og fire er uafhængige medlemmer.

I forbindelse med den ordinære generalforsamling den 30. marts 2022 trådte Kent Petersen og Anne Marie Nielsen ud af bestyrelsen, og Cathrine Riegels Gudbergsen og Charlotte Juhl trådte ind. Pr. ultimo 2022 bestod Vellivs bestyrelse af 11 medlemmer, idet Leif F. Larsen trådte ud af bestyrelsen den 25. august 2022, og det blev besluttet først at genbesætte bestyrelsespladsen i forbindelse med den ordinære generalforsamling i marts 2023.

Den kønsmæssige sammensætning i Vellivs bestyrelse var pr. ultimo 2022 seks kvinder og fem mænd (inklusive medarbejderrepræsentanter), svarende til en kønsmæssig fordeling på 55 pct. kvinder og 45 pct. mænd. Den af bestyrelsen fastsatte målsætning om, at det underrepræsenterede køn mindst skal udgøre 40 pct., er således opfyldt.

I Velliv ønsker vi at fremme diversitet og sikre en ligelig fordeling mellem køn på virksomhedens ledelsesniveauer, det vil sige et mål om 60/40 fordeling imellem kønnene.

I 2022 har vi defineret regnskabspraksis for opgørelse af ESG-nøgletal for ledelseslagene niveau 1-3 i henhold til vores politik for mangfoldighed og lovgivning:

- Niveau 1: Direktionen
- Niveau 2: Ledere med personaleansvar, der refererer direkte til et medlem af direktionen
- Niveau 3: Andre ledere med personaleansvar, der refererer til en leder i niveau 2.

Samlet set viser opgørelsen for 2022 et tilfredsstillende billede af kønssammensætningen af Vellivs medarbejdere og ledelse, jf. figur 4. Vi har en ligelig fordeling imellem køn i bestyrelsen samt blandt vores ledere med personaleansvar og direkte reference til et direktionsmedlem (niveau 2). Det samme gælder kønssammensætningen blandt Vellivs medarbejderne samlet set. På basis af opgørelsen for 2022 spores dog et udviklingspotentiale inden for ledere med personaleansvar refererende til en anden leder (niveau 3). For at fremme en ligelig fordeling mellem køn, især blandt Vellivs niveau 3-ledere tilstræber vi bl.a., at begge køn er repræsenteret blandt kandidater i vores rekrutteringsprocesser. Vellivs direktion består ved udgangen af 2022 uændret af fire personer, heriblandt en kvinde.

Kønssammensætning ledelseslag

	2022		2021	
	Kvinder	Mænd	Kvinder	Mænd
Bestyrelse	55%	45%	42%	58%
Niveau 1	25%	75%	25%	75%
Niveau 2	53%	47%	50%	50%
Niveau 3	31%	69%	33%	67%
Alle medarbejdere	49%	51%	50%	50%

Regnskabsberetning

Selskabets forretningsmodel

Velliv er et livsforsikrings- og pensions-selskab med hovedsæde i Ballerup. Vi driver livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med livs- og pensionsområdet. Vi forsyner vores kunder med et stærkt værditilbud gennem pensionsordninger og livsforsikringsprodukter. Vi er 100 % kunde-ejet og fokuserer på at være et effektivt og konkurrencedygtigt pensions-selskab til fordel for vores kunder.

Velliv er 100 % ejet af Velliv Foreningen, en forening der består af Velliv's ca. 407.000 kunder. Som en del af at sikre stærke stabile afkast for kunderne investerer Velliv i en række forskellige aktiver, herunder en stor portefølje af danske ejendomme. Disse ejendomme ejes delvis via datterselskaber og associerede selskaber.

Årsrapport 2022

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

Velliv er ikke forpligtet til at aflægge koncernregnskab for Velliv koncernen, idet koncernen indgår i en modervirksomhed, der udarbejder en konsolideret årsrapport ud fra gældende dansk lovgivning (Velliv Foreningen koncernen). For 2022 indeholder årsrapporten således alene moderselskabsregnskabet for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

Velliv har udstedt obligationer på First North Bond Market, og årsrapporten er derfor ligledes udarbejdet efter reglerne for First North Bond Market. Reglerne foreskriver blandt andet, at selskabet skal aflægge summeret halvårsrapport, og at såvel halv- som helårsrapport skal indeholde en pengestrømsopgørelse.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, cvr. nr. 33771231.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

Væsentlige ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser

Dødelighedsanalyse

Velliv har gennemført den årlige dødelighedsanalyse i overensstemmelse med Finanstilsynets benchmark-model. Analysen har medført en reduktion af hensættelserne, der afspejler, at dødeligheden er steget lidt, svarende til et fald i restlevetid på 2-3 måneder for en 60-årig.

Genkøbs- og fripoliceydelse

Velliv har gennemført den årlige analyse af genkøbs- og fripoliceadfærd ud fra genkøb og omtegning til fripolice, der historisk er set i bestanden. Dette har medført en beskedent reduktion af hensættelserne, hvilket er i tråd med, at vi forrige år valgte at forkorte datavinduet for bedre at fange den nedadgående trend i frekvensen af genkøb.

Omkostningsparametre

Velliv har gennemført den årlige analyse af omkostningsparametre. Dette har resulteret i en reduktion af livsforsikringshensættelsen for gennemsnitsrente. For markedsrente har opdateringen medført en stigning i

fortjenstmargen, men den har ikke nogen effekt på selve hensættelsen.

Invalideparametre

Velliv har gennemført den årlige invalideanalyse ud fra historiske skadesforløb set i bestanden, samt med supplement fra Danmarks Statistiks DREAM-data til modellering af overgangssandsynligheder i offentlige forløb. Analysen har medført en styrkelse af hensættelserne, som skyldes en stigning i skadesfrekvens og varighed.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er 0 i gennemsnitsrente, og 8,4 mia. kr. i markedsrente. Den store stigning i fortjenstmargen i markedsrente skyldes primært opdateringen af parametrene for policetageradfærd og omkostninger

Risikomargen

Risikomargen er opgjort ud fra en 'cost of capital'-metode, som ved opgørelsen af risikomargen i solvensopgørelsen. Risikomargen udgør 425 mio. kr. i gennemsnitsrente og 2 mia. kr. i markedsrente.

Effekt af væsentlige ændringer

Samlet set er hensættelserne i gennemsnitsrente reduceret med ca. 275 mio. kr. som følge af parameteropdateringer.

Udvikling i økonomiske forhold

Årets resultat

I et udfordrende marked formåede Velliv at levere et resultat efter skat på 79 mio. kr. for 2022 mod 448 mio. kr. for 2021.

Årets resultat

Mio. kr.	2022	*2021
Forsikringsteknisk resultat	758	428
Resultat af syge- og ulykke	-241	107
Egenkapitalens investeringsafkast	-291	-21
Resultat før skat	227	514
Skat	-147	-66
Resultat efter skat	79	448

* Sammenligningstal for 2021 er ændret for at afspejle fusionen med datterselskabet Velliv IT A/S pr. 1. januar 2022.

Årets resultat er lavere end det forventede resultat, som beskrevet i årsrapporten for 2021. Præmierne udviklede sig, som forventet og udviste endnu en gang stigninger. Udviklingen på de finansielle markeder betød dog, at selskabet ikke kunne tage risikoforrentning i store dele af selskabets traditionelle forretning. Den negative udvikling på de finansielle markeder resulterede også i et stort negativt investeringsafkast på egenkapitalen.

2022 blev dermed et år, hvor rentestigninger og uro på de finansielle markeder satte dagsordenen. Herudover har de nye regler om særskat for den finansielle branche (Arne-skat) sat sit aftryk. Den effektive skatteprocent blev på 65%. Set i dette perspektiv er et resultat efter skat på 79 mio. kr. endnu en flot præstation af Velliv.

Forsikringsteknisk resultat

Fortsat høje bruttopræmier

Velliv havde, oven på 3 år med rekordvækst i præmierne, for 2022 forventet lavere indskud og mindre vækst i de løbende præmier. Selskabets forventninger blev indfriet.

Bruttopræmierne udgør 34.374 mio. kr. mod 33.061 mio. kr. i 2021, svarende til en stigning på 4%. Den mindre stigning skal også ses i lyset af, at selskabets i efteråret omtagne store dele af sin risikoportefølje til syge- og ulykkesforsikring. Bruttopræmierne for syge- og ulykkesforsikringer udgør 504 mio. kr. i 2022 mod 73 mio. kr. i 2021.

Andelen af bruttopræmier, der stammer fra indskud udgjorde 20,8 mia. kr. mod 21 mia. kr. i 2021. Faldet er som forventet.

De løbende præmier er steget fra 12 mia. kr. til 13,6 mia. kr. svarende til en vækst på 12,7%. Det overgår væksten i 2021, der udgjorde 11% og overgår også selskabets forventninger om en mindre vækst i de løbende præmier.

Stigning i udbetalte forsikringsydelse

Udbetalte forsikringsydelse udgør 16,7 mia. kr. sammenlignet med 15,6 mia. kr. i 2021. Stigningen i udbetalte ydelse på knap 7% drives primært af en stigning i udbetalinger til tilbagekøb, som er en naturlig konsekvens af de stigende præmieindbetalinger i de seneste år, samt mindre stigninger i udbetalinger ved død samt pensions- og renteydelse.

Omkostninger højere end forventet

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, for egen regning, udgør 853 mio. kr. mod 746 mio. kr. i 2021 svarende til en stigning på 14%.

Såvel erhvervsomkostninger som administrationsomkostninger er højere end sidste år og afspejler de seneste års vækst i Velliv, der har betydet, at vi har sagt velkommen til mange nye medarbejdere.

Omkostningsprocent af hensættelse er steget fra 0,31 % i 2021 til 0,35 % i 2022.

Årets forsikringsteknisk resultat

Årets forsikringsteknisk resultat er 758 mio. kr. efter overførelse af 5.699 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale.

I 2021 udgjorde det forsikringstekniske resultat 428 mio. kr. efter overførelse af 3.529 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale.

Årets forsikringstekniske resultat er 758 mio. kr. mod 428 mio. kr. for 2021. Resultatet er påvirket af omtegningen af selskabets risikoportefølje til syge- og ulykke i henhold til Finanstilsynets nye regler for håndtering af syge- og ulykkesforsikringer.

Det forsikringstekniske resultat inklusive det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringer er på niveau med 2021 og udgør 517 mio. kr. mod 535 mio. kr. i 2021.

Forsikringsteknisk resultat i syge- og ulykkesforsikringer

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på 241 mio. kr. mod et overskud på 107 mio. kr. i 2021.

Resultatet er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder og indeholder et negativt investeringsafkast på 167 mio. kr. mod 0 mio. kr. sidste år. Herudover er resultatet påvirket af en forøget risikomargin samt forøgede erstatningshensættelse.

Kommentarer til balancen

Den samlede balance udgør 324.812 mio. kr. pr. 31. december 2022 mod 310.937 mio. kr. pr. 31. december 2021, hvilket er en stigning på 13.875 mio. kr. Stigningen skyldes primært udvikling i værdien af selskabets rentederivater ligesom de negative afkast på de finansielle markeder har skabt store udskudte PAL-skatteaktiver.

De materielle aktiver er på niveau med 2021 og udgør 244 mio. kr. mod 245 mio. kr. i 2021. Velliv er pr. 1. januar 2022 fusioneret med datterselskabet Velliv IT A/S, og har i den forbindelse overtaget det immaterielle aktiv, der relaterer sig til udviklingen af selskabets forsikringskernesystem.

Investeringsaktiver, inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrente produkter, stiger med 4 %. Stigningen er primært drevet af udvikling i selskabets afledte finansielle instrumenter.

Andre tilgodehavender er steget og er påvirket af store oparbejdede udskudte PAL-skatteaktiver, der udgør 7 mia. kr. mod knap 1 mia. kr. i 2021.

Hensættelse til forsikrings- og investeringskontrakter er faldet fra 254.336 mio. kr. til 236.919 mio. kr. pr. 31. december 2022. Hensættelse til gennemsnitsrenteprodukter er som forventet faldet, mens hensættelse til markedsrenteprodukter er på niveau med 2021, idet årets præmietilskrivninger modvirkes af de negative finansielle afkast i 2022.

Gæld til kreditinstitutter indeholder gæld i forbindelse med repo-forretninger, sikkerhedsstillelser og anden gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør 19.300 mio. kr. og er faldet fra 23.187 mio. kr. i 2021, primært på grund af faldende sikkerhedsstillelser i forbindelse med beholdningen af afledte finansielle instrumenter.

Kunderne investerer fortsat i Velliv, og selskabets overskudskapital (DinKapital) er steget fra 2.861 mio. kr. ved udgangen af 2021 til 3.679 mio. kr. ved udgangen af 2022. DinKapital blev i 2022 forrentet med 4 %.

Ved udgangen af 2022 udgør egenkapitalen 3.922 mio. kr. mod 3.310 mio. kr. sidste år. Selskabets aktiekapital blev pr. 30. marts 2022 øget med 933 mio. kr. ved konvertering af det tidligere lån fra Velliv Foreningen F.M.B.A. Egenkapitalen er herudover påvirket af årets resultat på 79 mio. kr., udbetalt på udbytte på -150 mio. kr., en korrektion til risikomargen på -242 mio. kr. samt en mindre nedskrivning af selskabets domicilejendom til omvurderet værdi på -7 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

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

Fremtiden

Vellivs resultat i 2022 var naturligt påvirket af, at der var tale om et ganske særligt udfordrende investeringsår.

Alle de normale sammenhænge var sat ud af spil, da obligationskurserne faldt samtidigt med aktiekurserne. Med det udgangspunkt er det forventningen, at resultatet efter skat for 2023 vil være bedre end det seneste år. Der forventes derfor et resultat efter skat i niveauet 450-500 mio.kr. Udviklingen i præmieindtægterne har igen en årrække oversteget forventningerne, og denne udvikling forventes ikke at kunne fortsætte i 2023, da indskuddsdelen forventes at blive lavere sammenlignet med 2022. Der forventes en mindre vækst i de løbende præmier i 2023.

På bagkant af udviklingen i 2022 forventes det fortsat at være usikkert, hvorvidt der kan indtægtsføres fuld risiko-forrentning i selskabets traditionelle forretning i 2023. I tråd med Finanstilsynets krav om balance og sunde forretningsmodeller for syge- og ulykkesbestanden forventer Velliv fortsat at se en bedring i risikoresultatet i 2023, mens det forventes, at omkostningsniveauet vil stige bl.a. som følge af den stigende inflation.

Vellivs ledelse finder det ikke hensigtsmæssigt at fremsætte forventninger til udvikling i de finansielle markeder eller de forventede værdireguleringer for 2023.

Væsentlige risici og usikkerheder

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



Vellivs nye domicil

Velliv har i 2021 udvidet det nuværende domicil i Ballerup med ca. 4.000 m². De senere års vækst i Velliv har skabt et behov for at udvide domicilet, så alle Vellivs medarbejdere har kunnet samlet i én selvstændig og sammenhængende enhed. Domicilet er bygget med stort fokus på indeklima og arbejdsmiljø, og som en del af den bæredygtige tilgang har man sikret fuld udnyttelse af ejendommens tagflade med opsætning af solcellepaneler, som kan generere strøm til bygnings køleanlæg.

Den nye bygning blev taget i brug den 1. januar 2022.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen

Ved den ordinære generalforsamling, der blev afholdt 30. marts 2022 indtrådte Cathrine Riegels Gudbergsen i bestyrelsen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

Antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ultimo 2022 er således 7. Anne Marie Nielsen udtrådte af bestyrelsen som led i afholdelse af den ordinære generalforsamling den 30. marts 2022, og blev afløst af Charlotte Juhl. Kent Petersen udtrådte ligeledes som led i afholdelse af generalforsamlingen 30. marts 2022 og blev afløst af Cathrine Riegels Gudbergsen. Leif Flemming Larsen udtrådte af bestyrelsen den 25. august 2022.

Bestyrelsen:

- Anne Broeng, formand, professionelt bestyrelsesmedlem
- Peter Gæmelke, næstformand, professionelt bestyrelsesmedlem og landmand
- Cathrine Riegels Gudbergsen, professionelt bestyrelsesmedlem og landmand
- Julie B. Galbo, professionelt bestyrelsesmedlem
- Lene Klejs Stuhr, HR-direktør
- Karsten Sivebæk Knudsen, professionelt bestyrelsesmedlem
- Maiken Bøtcher Lorensen, HR-direktør

Medarbejdervalgte medlemmer:

- Victor Matthias Høj Callesen, Senior Business Controller
- Charlotte Juhl, produktanalytiker
- Mogens Edvard Pedersen, pensionsrådgiver
- Tommy Østerberg, software arkitekt

Bestyrelsens rolle

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

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

Antal bestyrelsesmøder i 2022

Der har været afholdt 10 møder i 2022, heraf er 3 møder afholdt elektronisk og 1 er afholdt skriftligt.

Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	10
Peter Gæmelke	10
Kent Petersen (udtrådt 30. marts 2022)	3

Cathrine Riegels Gudbergsen (indtrådt 30. marts 2022)	7
Julie B. Galbo	9
Lene Klejs Stuhr	10
Karsten Sivebæk Knudsen	10
Maiken Bøtcher Lorensen	10
Leif Flemming Larsen (udtrådt 25. august 2022)	5
Anne Marie Nielsen (udtrådt 30. marts 2022)	3
Charlotte Juhl (indtrådt 30. marts 2022)	7
Mogens Edvard Petersen	9
Tommy Østerberg	9
Victor Matthias Høj Callesen	10

Direktionen

- Steen Michael Erichsen, administrerende direktør (CEO)
- Gitte Minet Aggerholm, finansdirektør (CFO)
- Morten Møller, kommerciel direktør (CCO)
- Anders Stensbøl Christiansen, investeringsdirektør (CIO)

Direktionens rolle

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

Ansvarshavende aktuar

- Charlotte Markussen

Intern revisionschef

- Ole Bøgebjerg Karstensen

Revisionsudvalg

Nedsættelse af revisionsudvalg

Bestyrelsen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S har nedsat et revisionsudvalg i henhold til § 31 i lovbekendtgørelse nr. 1219 af 31. august 2022 om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder ("Revisorloven").

I Velliv, Pension & Livsforsikring A/S består revisionsudvalget af op til 3 medlemmer, som bestyrelsen udpeger blandt bestyrelsens medlemmer. Revisionsudvalgets formand vælges af bestyrelsen. Revisionsudvalget opfylder krav vedrørende kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision, og besidder samlet set kompetencer af relevans for selskabets sektor.

Medlemmer af udvalget

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

Udvalgets arbejdsområde

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

Herudover skal revisionsudvalget overvåge effektiviteten af de interne kontrolsystemer og risiko-styringsystemer og i den forbindelse overvåge den interne revisions effektivitet samt de eksterne revisorers upartiskhed og uafhængighed.

Antal møder i revisionsudvalget i 2022

Der har været afholdt 6 møder i 2022, heraf er 1 møde afholdt skriftligt.

Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse, revisionsudvalg

Udvalgsmedlemmer	Deltagelse
Karsten Knudsen Sivebæk	6
Leif F. Larsen	2*
Julie B. Galbo	4**

* Leif F. Larsen udtrådte af revisionsudvalget den 30. marts 2022, og har deltaget i alle møder op til denne dato.

** Julie B. Galbo er indtrådt i revisionsudvalget den 30. marts 2022, og har deltaget i alle efterfølgende møder.

Teknologiudvalg

Nedsættelse af teknologiudvalg

Bestyrelsen har nedsat et teknologiudvalg, som følger selskabets arbejde inden for IT, digitalisering og sikkerhed. I Velliv består teknologiudvalget af 2 medlemmer fra bestyrelsen.

Medlemmer af udvalget

Anne Broeng (formand) og Tommy Østerberg.

Udvalgets arbejdsområde

Teknologiudvalgets opgave er at vurdere den teknologiske udvikling i kontekst af selskabets digitale udvikling og forholde sig til, hvilke muligheder og udfordringer det skaber for selskabet. Teknologiudvalget rapporterer løbende til bestyrelsen og bidrager med rådgivning, når der behandles teknologiemner i bestyrelsen.

Antal møder i teknologiudvalget i 2022

Der har været afholdt 5 møder i 2022, heraf er 1 møde afholdt elektronisk.

Udvalgsmedlemmers mødedeltagelse, teknologiudvalg

Udvalgsmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	5
Tommy Østerberg	3
Kent Petersen (udtrådt 30. marts 2022)	1
Leif Flemming Larsen (udtrådt 25. august 2022)	2

Ledelseshverv

For en oversigt over ledelseshverv henvises til side 72.

Direktionen i Velliv



Steen Michael Erichsen (CEO)
Administrerende direktør



Gitte Minet Aggerholm (CFO)
Finansdirektør



Morten Møller (CCO)
Kommerciel direktør



Anders Stensbøl Christiansen (CIO)
Investeringsdirektør

Følsomhedsoplysninger

I nedenstående tabeller er der for Velliv vist effekten på kapitalgrundlaget samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier, jf. §126g i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1 forsikringsselskaber.

Udgangspunktet i nedenstående tabeller er et anerkendt kapitalgrundlag på 16.281 mio. kr. og en solvensdækning på 160 pct. Bemærk at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve.

Følsomhed på solvenskapitalkrav

Mio. kr.	Stress	SCR 125 pct.		Stress	SCR 100 pct.	
		Kapitalgrundlag	Solvensdækning		Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici	200bp	15.670	139%	200bp	15.670	139%
Aktierisici	63%	9.689	125%	87%	7.075	100%
Ejendomsrisici	61%	11.991	125%	99%	9.156	100%
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	18%	12.971	125%	31%	10.471	100%
Øvrige statsobligationer mv.	100%	15.873	155%	100%	15.873	155%
Øvrige obligationer	50%	13.762	132%	50%	13.762	132%
Valutaspændrisici						
USD	100%	15.761	127%	100%	15.761	127%
JPY	100%	16.607	159%	100%	16.607	159%
CHF	100%	16.411	160%	100%	16.411	160%
Modpartsrisici		16.492	152%		16.492	152%
Levetidsrisici	46%	15.222	125%	60%	14.327	100%
Livsforsikringsoptionsrisici	-100%	16.494	156%	-100%	16.494	156%
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Følsomhed på minimum kapitalkrav

Mio. kr.	Stress	MCR 125 pct.		Stress	MCR 100 pct.	
		Kapitalgrundlag	Solvensdækning		Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici	200bp	11.371	225%	200bp	11.371	225%
Aktierisici	89%	3.965	125%	99%	2.981	100%
Ejendomsrisici	100%	5.337	130%	100%	5.337	130%
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	34%	5.673	125%	39%	4.524	100%
Øvrige statsobligationer mv.	100%	11.468	253%	100%	11.468	253%
Øvrige obligationer	50%	9.372	203%	50%	9.372	203%
Valutaspændrisici						
USD	100%	11.397	241%	100%	11.397	241%
JPY	100%	12.224	263%	100%	12.224	263%
CHF	100%	12.011	263%	100%	12.011	263%
Modpartsrisici		16.492	152%		16.492	152%
Levetidsrisici	100%	6.438	153%	100%	6.438	153%
Livsforsikringsoptionsrisici	-100%	12.109	261%	-100%	12.109	261%
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Kapitalsituation og solvens

Solvens II position

Velliv rapporterer og overvåger regelmæssigt udviklingen af solvens II-positionen samt risiciene forbundet hermed. Pr. 31. december 2022 var solvensdækningsgraden 160%. Ved udgangen af 2021 var solvensdækningsgraden 167%. Faldet fra ultimo 2021 til ultimo 2022 skyldes et stigende solvenskapitalkrav, der især skyldes faldende buffere, hvilket til dels opvejes af et stigende kapitalgrundlag der blandt andet skyldes en stigning i DinKapital. Solvenskravet er opgjort med volatilitetsjustering (VA), som er et tillæg til rentekurven fra EIOPA, og med anvendelse af den partielle interne model for levetid (PIM). Selskabet har fået Finanstilsynets tilladelse til anvendelse af begge dele.

Overvågning

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

Solvens

Mio. kr.	Anerkendt kapitalgrundlag	Solvenskrav	Solvensdækning, %
2022	16.281	10.202	160
2021	16.028	9.584	167
2020	12.010	7.549	159
2019	11.273	7.005	161
2018	13.163	7.188	183
2017	13.550	7.584	179

Øvrige forhold

Administration

Velliv foretager administration for moderforeningen Velliv Foreningen og datterselskabet og Velliv Ejendomme A/S (tidl. Velliv Ejendomsadministration A/S) samt en række øvrige koncernselskaber.

Oplysninger om aflønningspolitik og -praksis

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

Informationer om det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen er indeholdt i selskabets aflønningsrapport

Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Målsætningerne for politik for dataetik er at sikre transparent anvendelse af data, at inddrage data, der kan fremme kundernes interesse og mulige valg af løsning, og at der sker en forsvarlig etisk brug af data ved yderligere digitalisering.

For en redegørelse for politik for dataetik samt oplysninger om vores arbejde med politikken og dataetiske spørgsmål henvises til velliv.dk/csrrapport2022.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jfr. bekendtgørelse om finansielle rapport for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser § 132b, er indeholdt i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; velliv.dk/csrrapport2022.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Den lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jfr. bekendtgørelse om finansielle rapport for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser § 132a, er indeholdt i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; velliv.dk/csrrapport2022.

Klimarapportering

Forsikring & Pension har udarbejdet en branchehenstilling om klimarapportering. Oplysninger og beskrivelse i henhold til henstillingen er indarbejdet i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; velliv.dk/csrrapport2022.



Ledelsesberetning
s.9

Ledespåtegning
s.24



Den uafhængige
revisors
revisionspåtegning
s.25

Regnskab
s.30

Noter
s.38

Ledeshverv
s.72

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Velliv, Pension og Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af

selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, 2. marts 2023

Direktion

Steen Michael Erichsen

Gitte Minet Aggerholm

Morten Møller

Anders Stensbøl Christiansen

Bestyrelse

Anne Broeng
Formand

Peter Gæmelke
Næstformand

Cathrine Riegels Gudbergesen

Lene Klejs Stuhr

Karsten Sivebæk Knudsen

Maiken Bøtker Lorensen

Julie B. Galbo

Charlotte Juhl

Victor Matthias Høj Callesen

Mogens Edvard Pedersen

Tommy Østerberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Velliv, Pension og Livsforsikring A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse, anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S den 24. april 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på otte år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Måling af investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder</i></p> <p>Selskabet besidder investeringsejendomme, der ejes gennem kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.</p> <p>Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som primært består af ejendomsselskaber, udgør i alt DKK 19.740 mio. svarende til 6% af de samlede investeringsaktiver og indgår i gennemsnitsrentemiljøet med DKK 14.108 mio. og markedsrentemiljøet med DKK 5.632 mio.</p> <p>Investeringsejendomme består primært af danske bolig- og erhvervsjendomme.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af forretningsgange og relevante kontroller for måling af investeringsejendomme. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder.</p> <p>Vi vurderede udviklingen i værdien og sammensætningen af porteføljen af investeringsejendomme.</p>

<p>Investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder måles til dagsværdi baseret på DCF-metoden, hvor værdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommens fremtidige budgetterede pengestrømme og et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav.</p> <p>Metoderne indeholder forudsætninger, der ikke er observerbare for tredjemand, og som involverer væsentlige skøn vedrørende fastsættelse af diskonteringsrente og likviditetsbudgetter på de enkelte ejendomme.</p> <p>Selskabet indregner og måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til andel af regnskabsmæssig indre værdi.</p> <p>Vi fokuserede på måling af investeringsejendomme, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 samt "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" i note 12 og 13.</p>	<p>Med baggrund i udviklingen i den samlede portefølje af investeringsejendomme udvalgte vi en stikprøve, hvor vi</p> <ul style="list-style-type: none"> • vurderede de væsentligste forudsætninger i værdiansættelsesmodellerne ud fra vores kendskab til den enkelte ejendom og markedsdata • testede, hvorvidt beregningen var udført korrekt • testede bogføringen af værdireguleringer og • vurderede mæglervurderinger indhentet af selskabet. <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om investeringsejendomme og tilknyttede og associerede virksomheder var passende.</p>
<p><i>Måling af unoterede investeringsaktiver</i></p> <p>Unoterede investeringsaktiver omfatter primært investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde og unoterede aktier m.m. (level 3 investeringer), som indgår i balancen i regnskabsposterne "andre finansielle investeringsaktiver" og "investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter" med i alt 31.870 mio. kr. svarende til 10 % af de samlede investeringsaktiver.</p> <p>Unoterede investeringer måles til skønnet dagsværdi. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdi er baseret på værdiansættelsesmodeller, data og betydelige forudsætninger, der ikke er direkte observerbare for tredjemand. Ændringer i de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringsaktiver, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 og "Dagsværdier" i note 28.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller for måling af unoterede investeringsaktiver. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers.</p> <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende.</p>

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 236.919 mio. kr. svarende til 73 % af den samlede balance.

Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til markedsrente og gennemsnitsrente, erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring samt af fortjenstmargen.

Opgørelserne er baseret på dagsværdien af de tilhørende aktiver i relation til markedsrente og aktuarmæssige principper i relation til øvrige hensættelser og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.

Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripoliciesandsynlighed samt omkostninger.

Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.

Der henvises til årsregnskabet omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 samt af "Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente" og "Livsforsikringshensættelser – Markedsrente" i note 18 og 19.

Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller, vedrørende opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.

Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.

Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder, modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripoliciesandsynlighed samt omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.

Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

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

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

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

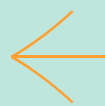
Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Hellerup, den 2. marts 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Claus Christensen
Statsautoriseret revisor
mne33687



Ledelsesberetning
s.9

Ledespåtegning
s.24

Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
s.25

Regnskab
s.30



Noter
s.38

Ledelseshverv
s.72

Regnskab

Resultatopgørelse	31
Anden totalindkomst	32
Balance	33
Egenkapitalopgørelse	35
Pengestrømsopgørelse	36

Resultatopgørelse

Mio.kr. Note	2022	2021	
2	Bruttopræmier	34.374	33.061
	Afgivne forsikringspræmier	-68	-48
	Præmier f.e.r., i alt	34.305	33.013
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.326	1.205
	Indtægter fra associerede virksomheder	230	405
	Indtægter af investeringsejendomme	2	1
	Renteindtægter og udbytter mv.	7.341	7.040
3	Kursreguleringer	-45.553	11.675
	Renteudgifter	-2.864	-1.582
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-459	-445
	Investeringsafkast, i alt	-39.978	18.298
	Pensionsafkastskat	6.189	-2.569
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-33.789	15.729
4	Udbetalte ydelser	-16.682	-15.588
	Modtaget genforsikringsdækning	94	81
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-16.587	-15.507
18,19	Ændring i livsforsikringshensættelser	20.699	-31.610
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	20.699	-31.611
18,19	Ændring i fortjenstmargen	-2.657	421
	Ændring i overskudskapital	-818	-893
5	Erhvervsomkostninger	-372	-323
	Administrationsomkostninger	-497	-435
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-869	-758
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	16	12
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-853	-746
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-853	-746
	Overført investeringsafkast	458	21
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	758	428
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING	-241	107
	Egenkapitalens investeringsafkast	-291	-21
	Andre indtægter og omkostninger	0	0
	RESULTAT FØR SKAT	227	514
8	Skat	-147	-66
	ÅRETS RESULTAT	79	448

Anden totalindkomst

Mio.kr.	2022	2021
Note		
Årets resultat	79	448
Opskrivning domicilejendom	-7	5
Skat af anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	72	453
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Opskrivningshenlæggelse	-7	5
Udbytte	0	150
Overført til "Overført overskud"	79	298

Balance

Mio.kr.	2022	2021
Note		
Aktiver		
Immaterielle aktiver	591	612
9 IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	591	612
10 Materielle aktiver	13	9
11 Domicilejendom	231	237
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	244	245
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.517	8.710
13 Kapitalandele i associerede virksomheder	4.591	4.453
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	14.108	13.162
Kapitalandele	220	166
Investeringsforeningsandele	19.524	27.948
Obligationer	50.342	67.384
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	38.595	13.775
Øvrige finansielle aktiver	9.462	3.890
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	118.142	113.163
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	132.251	126.326
14 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	173.911	175.093
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	1	1
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1	1
Tilgodehavender hos forsikringstagere	499	522
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	499	522
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	446	571
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	3
Tilgodehavende skat	302	0
15 Andre tilgodehavender	9.615	2.418
TILGODEHAVENDER, I ALT	10.863	3.514
Likvide beholdninger	4.810	3.835
ANDRE AKTIVER, I ALT	4.810	3.835
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.896	1.072
Andre periodeafgrænsningsposter	246	239
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.143	1.311
AKTIVER, I ALT	324.812	310.937

Balance

Mio.kr.		2022	2021
Note			
	Passiver		
16	Aktiekapital	1.353	420
16	Sikkerhedsfond	547	547
	Overført overskud	2.009	2.171
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	150
	Opskrivningshenlæggelse	15	22
22	EGENKAPITAL, I ALT	3.922	3.310
	Overskudskapital	3.679	2.861
17	Anden ansvarlig lånekapital	1.632	2.562
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	5.312	5.424
8	Udsudte skatteforpligtelser	666	532
	Hensatte forpligtelser	10	8
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	676	541
	Præmiehensættelser	243	12
	Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	97	0
18	Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	63.747	84.161
19	Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	163.016	163.504
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	8.447	5.839
	Erstatningshensættelser	1.173	813
	Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	193	4
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	3	3
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	236.919	254.336
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	99	54
20	Gæld til kreditinstitutter	19.300	23.187
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	2
	Skyldig skat	0	169
	Uafviklede køb af investeringsaktiver	2.204	709
21	Anden gæld	56.217	22.897
	GÆLD, I ALT	77.820	47.018
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	163	309
	PASSIVER, I ALT	320.890	307.627
	EGENKAPITAL OG PASSIVER, I ALT	324.812	310.937

Egenkapitalopgørelse

mio.kr.	Aktie kapital	Sikkerheds fond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Opskrivnings- henlæggelse	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	420	547	1.873	0	17	2.857
<i>Egenkapitalbevægelser 2021</i>						
Årets resultat	0	0	298	150	0	448
<i>Anden totalindkomst</i>						
Opskrivnings henlæggelse	0	0	0	0	5	5
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	5	5
Årets totalindkomst	0	0	298	150	5	453
Egenkapitalbevægelser 2021 i alt	0	0	298	150	5	453
Egenkapital 31. december 2021	420	547	2.171	150	22	3.310
Egenkapital 1. januar 2022	420	547	2.171	150	22	3.310
<i>Egenkapitalbevægelser 2022</i>						
Årets resultat	0	0	79	0	0	79
<i>Anden totalindkomst</i>						
Opskrivnings henlæggelse	0	0	0	0	-7	-7
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	-7	-7
Årets totalindkomst	0	0	79	0	-7	72
Korrektion til risikomargen	0	0	-242	0	0	72
Kapitalforhøjelse	933	0	0	0	0	933
Udbetalt udbytte	0	0	0	-150	0	-150
Egenkapitalbevægelser 2022 i alt	933	0	-163	-150	-7	855
Egenkapital 31. december 2022	1.353	547	2.009	0	15	3.922

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	2022	2021
Pengestrømme fra driftsaktiviteten		
Indbetalte præmier og udbetalte ydelser	19.110	17.478
Pengestrømme vedrørende omkostninger	-1.603	-923
Betalt skat og AMB	-4.998	-3.219
Øvrige pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten	1	0
	12.510	13.336
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		
Øvrige pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteten	-11.891	-14.759
	-11.891	-14.759
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		
Udbetalt udbytte	-150	0
Erhvervet overskudskapital	691	799
Ansvarlig lånekapital	-120	-37
Betalte renter	-65	-93
	356	670
Pengestrømme, i alt	975	-754
Likvider primo	3.835	4.588
Likvider ultimo	4.810	3.835
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er relateret til "Overskudskapital" og "Anden ansvarlig lånekapital". Forpligtelsen relateret til finansieringsaktiviteterne fremkommer således:		
Overskudskapital primo	2.861	1.968
Ændring i overskudskapital	691	799
Hensatte renter	127	94
Overskudskapital ultimo	3.679	2.861
Overskudskapital består af indbetaling fra kunderne vedrørende produktet "DinKapital". Overskudskapital øges med indbetaling fra kunderne og løbende tilskrivning af rente, mens tilbagebetalingen foregår i forbindelse med udbetaling af pensionsydelse til kunderne.		
Anden ansvarlig lånekapital primo	2.562	2.553
Optagelse af ansvarlig lånekapital og værdiregulering af lån	-120	-37
Sikringsinstrument i udenlandsk valuta	123	46
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	-933	0
Anden ansvarlig lånekapital ultimo	1.632	2.562

I 2022 er et ansvarligt lån hos Velliv Foreningen F.M.B.A. på 932,5 mio kr. konverteret til aktier i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Anden ansvarlig lånekapital består herefter af et obligationslån på 2.250 mia. SEK.



Ledelsesberetning
p.9

Ledespåtegning
s.24

Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
s.25

Regnskab
s.30

Noter
s.38



Ledeshverv
s.72

Noter

1.	Anvendt regnskabspraksis	39
2.	Bruttopræmier	47
3.	Kursreguleringer	47
4.	Udbetalte ydelser	47
5.	Erhvervsomkostninger	48
6.	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	48
7.	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkeforsikring	50
8.	Skat	51
9.	Immaterielle aktiver	51
10.	Materielle aktiver	52
11.	Domicilejendom	52
12.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	52
13.	Kapitalandele i associerede virksomheder	53
14.	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	53
15.	Andre tilgodehavender	53
16.	Egenkapital	54
17.	Anden ansvarlig lånekapital	54
18.	Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	55
19.	Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	57
20.	Gæld til kreditinstitutter	57
21.	Anden gæld	58
22.	Kapitalgrundlag	58
23.	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	59
24.	Eventualforpligtelser og tilsagn	59
25.	Transaktioner med nærtstående parter	60
26.	Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse	60
27.	Finansielle aktiver og forpligtelser	61
28.	Dagsværdier	62
29.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2022 - gennemsnitsrenteprodukter	65
30.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2022 - markedsrenteprodukter	65
31.	Risikoinformation	66
32.	Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf	69
33.	Femårsoversigt	70

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapport

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2021.

Ændringer i sammenligningstal

Sammenligningstal for 2021 er ændret for at afspejle ændring i præsentationen på følgende områder:

Velliv har pr. 1. januar 2022 fusioneret Velliv IT A/S med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden og sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Efter sammenlægningsmetoden aflægges koncernregnskabet for den periode, hvori sammenlægningen er sket, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet.

Der er foretaget enkelte andre reklassifikationer og ændringer til sammenligningstallene. Ændringerne påvirker ikke årets resultat, egenkapital, totale aktiver og passiver eller den samlede forståelse af årsregnskabet.

Koncernregnskab

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

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle årets indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle årets omkostninger i takt

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

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske forsikringsvirksomheder. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af

Årsrapporten, er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten året før. De områder, der især er forbundet med skøn er følgende:

- Måling af investeringsejendomme, herunder investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder
- Måling af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde
- Måling af pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser

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

Måling af investeringsejendomme

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

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Der er regnskabsmæssige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdi for unoterede finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked. Værdiansættelsen er baseret på modeller og i muligt omfang på observerbare data. Skønnene knytter sig især til de forudsætninger, der ligger til grund for den rapportering, der modtages fra kapitalfondene og/eller 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 afledte finansielle instrumenter (derivater) højde for bid-offer spreads, idet indregningen sker til mid priser. Der tages endvidere højde for kreditvurderingsmæssige justeringer (CVA) i forhold til de opgjorte værdier. Usikkerheden er især forbundet med opgørelse af sandsynligheden for misligholdelse hos selskabets modparter. Selskabet handler kun derivater baseret på ISDA og CSA aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af jævnlig udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedsstillelser (collateral) bliver selskabets derivat-positioner værdiansat af selskabets samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af collateral udvekslingen.

Måling af OPP-projekter

OPP-projekter indgår som aktiver i OPP-selskaberne, der indregnes til indre værdi. I OPP-selskaberne måles OPP-projekterne som finansiell leasing. I forbindelse med indregning i Velliv har værdien af den finansielle leasing tidligere være anvendt som udtryk for dagsværdi. Nu har Velliv taget en ny metode i brug for opgørelse af dagsværdi af OPP-kontrakterne, der bedre afspejler de underliggende forhold og risici. I forbindelse med indregningen af kapitalandele i OPP-selskaberne foretages derfor en justering til den af Velliv opgjorte dagsværdi.

Måling af pensionsmæssige hensættelser / livsforsikringshensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi for de pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser er forbundet med væsentlige skøn, der især knytter sig til den levetidsafhængige diskonterings-sats og forudsætninger om dødelighed, udløb, genkøb og invaliditet. Fastlæggelsen af de forskellige forudsætninger bygger på anerkendte aktuariemæssige principper.

Transaktioner med nærtstående parter

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

Associerede virksomheder

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

Udenlandsk valuta

Aktiver og passiver, der er udtrykt i udenlandsk valuta, herunder valutaafdækningsinstrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning til danske kroner anvendes den såkaldte WM1600 valutakurs beregnet hos Refinitiv som er markedskonsensus for valutakursen kl. 16:00 GMT (London). Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Generelt

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

Præmier f.e.r.

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

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder de til kapitalandelene svarende andele i dattervirksomheders og associerede virksomheders resultater efter skat.

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

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

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

Renteudgifter omfatter rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver, herunder transaktionsomkostninger, kurtage og provisioner.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat (PAL) er en skat på investeringsafkastet. Pensionsafkastskat resultatføres med det beløb, der skal betales for regnskabsåret med tillæg af

ændringer i hensættelse til udskudt PAL. Eventuelt negativ PAL kan modregnes i efterfølgende års PAL. Posten pensionsafkastskat omfatter PAL for både individuelle forsikringstagere og for selskabet.

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelse

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

Risikoresultat

I risikoresultatet under Livsforsikring indgår også afkastet af de aktiver der er allokeret til porteføljen af risiko-produkter i gennemsnitsrente. Det realiserede afkast af porteføljen og det samlede resultat af risikoprodukterne inkl. investeringsresultatet fremgår af note 18 for at sikre højst mulig transparens. Garanterede ydelse til risikoprodukter er ligeledes præsenteret under "øvrige" i tabellen, hvor garanterede ydelse angives pr. rentegruppe.

Ændring i fortjenstmargen

Den indregnede ændring omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikringshensættelserne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Overført investeringsafkast

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

Forsikringsteknisk resultat af syge- ulykkesforsikring

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

Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast består af det investeringsafkast, der er realiseret på depoter tilhørende egenkapitalen.

Andre indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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

Anden totalindkomst

Velliv har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen. Velliv har indregnet opskrivning af domicilejendom under anden totalindkomst.

Balancen

Generelt

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

Aktiver

Immaterielle aktiver

Egenudviklet software indregnes i balancen til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger og tab ved værdiforringelse. Kostpris ved egenudvikling består af tilgæede projektudviklingsomkostninger, herunder aktiverede lønomkostninger. Immaterielle aktiver er opdelt i igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse og almindelig drift af andre immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret eller i det år, omkostningen vedrører.

Materielle aktiver

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

Leasing

Væsentlige leasingkontrakter, hvor Velliv er leasingtager, indregnes på balancen.

Ved første indregning af en leasingkontrakt tilbagediskonteres fremtidige leasingbetalinger til nutidværdien ved brug af Vellivs interne lånerente, som en leasingforpligtelse. Ved efterfølgende måling reguleres leasingforpligtelsen for renter og betalinger på leasinggælden samt korrektioner som følge af ændringer til kontrakten eller genberegninger af leasingforpligtelsen.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris svarende til leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger i forbindelse med indgåelse af kontrakten og direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktivet til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger, og aktivet afskrives lineært over leasingkontraktens løbetid.

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

Leasing aktivet indgår i den regnskabspost, hvor aktivet normalt ville være indregnet, såfremt aktivet var købt. Leasinggælden indregnes under regnskabsposten "anden gæld". Velliv har valgt ikke at indregne leasingkontrakter vedrørende immaterielle aktiver herunder

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

Summen af leasingkontrakter i Velliv er ikke væsentlig, hvorfor Velliv ikke har noget leasing registeret på balancen.

Domicilejendom

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

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

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

Investeringsejendomme

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

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

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Udlån til tilknyttede selskaber

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

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnes ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til aktivets dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen. Transaktionsomkostninger, kurtag og provisioner indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger i forbindelse med investering.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der ikke er noteret på et reguleret marked værdiansættes ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Alternative investeringer

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

Private equity

Selskabet anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til selskabet, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer selskabet leverandørens værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede værdi, hvilket gør, at det sker, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering selskabet modtager vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata. Selskabet stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af analyser af diskonteret cash-flow, markedsmultipler

og transaktionsmultipler i overensstemmelse med standarder fra IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation). Særligt for venture capital investeringer kan det være passende at anvende industri analyser, sektor analyser, scenarie analyser eller milestone analyser.

Skovfonde

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

Infrastruktur fonde

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

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

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

Illikvide kreditfonde

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

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

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til af-dækning af markedsrisici for investeringsaktiver eller med henblik på at opnå højere afkast, indgår i balancen

som investeringsaktiv efter art eller som forpligtelse under anden gæld, hvis dagsværdien er negativ. Afledte finansielle instrumenter, der indgår til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valuta-afdækningsinstrumenter indgår i balancen under posten derivater henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles som udgangspunkt efter samme praksis som beskrevet for selskabets investeringsaktiver ovenfor. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter indregnes ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til aktivets dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen. Transaktionsomkostninger, kurtage og provisioner indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger i forbindelse med investering.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

Tilgodehavende renter samt optjent leje omfatter tilgodehavende renter og leje optjent i året, hvor udbetaling sker i efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt senest på balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende år.

Passiver

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Endvidere indgår i posten hensættelse for stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer. Hensættelsen foretages for forsikringer, der er i kraft på balancedagen og dækker skønnede erstatningsudgifter og omkostninger forbundet med den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, som ikke dækkes af

tilsvarende stigning i præmierne over forsikringernes løbetid.

Livsforsikringshensættelser

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

Livsforsikringshensættelserne omfatter garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer samt kollektivt bonuspotentialer.

Garanterede ydelser

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

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

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

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

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

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

Individuelle bonuspotentialer

Det individuelle bonuspotentialer omfatter forpligtelsen til at yde bonus og er den del af forsikringstagerens bonusret, der er indeholdt i den nuværende opsparing. Opgørelsen foretages som forskellen mellem værdien af forsikringstagerens opsparing og værdien af garanterede ydelser. Bonuspotentialer per forsikring kan ikke være negativt. Såfremt dette er tilfældet vil det blive dækket af hensættelserne.

Kollektivt bonuspotentialer

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

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

Kollektivt bonuspotentialer opdeles i en række kontributionsgrupper.

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

Kollektivt bonuspotentialer vedrørende rentegrupper

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

Kollektivt bonuspotentialer vedrørende risikogrupper

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

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

Ydermere gælder i 2022 for kontrakter i hhv. gennemsnitsrente og markedsrente, hvor opsparing og risikodækninger er tegnet samlet, at fortjenstmargen reduceres på opsparingsdelen med den del af en eventuel hensættelse til tab på risikodækningerne, der kan indeholdes i fortjenstmargen i hhv. gennemsnitsrente og markedsrente før reduktion.

Erstatningshensættelser

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

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Udskudte skatteforpligtelser

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

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

Øvrig gæld og periodeafgrænsningsposter

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

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

Gældsforpligtelser, der ikke er forbundet med investeringsaktiviteten, måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år.

Sikkerhedsstillelser vedrørende finansielle investeringer måles til dagsværdi.

Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital

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

Udbytte

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

Likvider består af regnskabsposten "Likvide beholdninger".

2. Bruttopræmier

Mio.kr.	2022	2021
Præmier, individuelle, eks kl. Gruppeliv	431	413
Præmier, firmaordninger, eks kl. Gruppeliv	12.349	10.814
Præmier, Gruppeliv	785	809
Direkte forsikring eks kl. indskud	13.565	12.037
Indskud, individuelle	1.787	1.664
Indskud, firmaordninger	19.022	19.360
Direkte forsikring	34.374	33.061
Indirekte forsikring	0	0
	34.374	33.061
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	31.371	30.174
Individuelt tegnede forsikringer	2.218	2.078
Gruppelivs forsikringer	785	809
	34.374	33.061
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	2.878	2.864
Forsikringer uden ret til bonus	198	314
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	31.297	29.883
	34.374	33.061
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk.)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	275	280
Individuelt tegnede forsikringer	253	253
Gruppelivs forsikringer	189	205
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	33.992	32.711
Andre EU-lande	326	305
Øvrige lande	56	46
	34.374	33.061

3. Kursreguleringer

Mio.kr.	2022	2021
Kapitalandele	-7.484	6.043
Investeringsforeningsandele	-8.260	21.122
Obligationer	-15.856	-2.788
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	64	5
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	-14.017	-12.706
	-45.553	11.675

4. Udbetalte ydelser

Mio.kr.	2022	2021
Forsikringsummer ved død	-1.110	-1.060
Forsikringsummer ved kritisk sygdom	-234	-230
Forsikringsummer ved invaliditet	-133	-124
Forsikringsummer ved udløb	-211	-170
Pensions- og renteydelser	-3.832	-3.748
Tilbagekøb	-11.161	-10.255
Direkte forsikring i alt	-16.682	-15.588
Indirekte forsikring	0	0
	-16.682	-15.588

5. Erhvervsomkostninger

Mio.kr.	2022	2021
Provisioner for direkte forsikring	-108	-61
Andre erhvervsomkostninger	-264	-263
	-372	-323

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

Mio.kr.	2022	2021
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-523	-503
Pension	-74	-66
Andre udgifter til social sikring	-10	-8
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-92	-87
Andet	3	2
	-696	-662
*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	662	620

Honorar til nuværende medlemmer af bestyrelsen, i alt	3,62	2,45
Honorar til tidligere medlemmer af bestyrelsen, i alt	0,43	1,10
Honorar til bestyrelsen, i alt	4,05	3,55

Bestyrelsen består ultimo 2022 af 11 medlemmer, hvoraf 4 er medarbejderrepræsentanter. I løbet af året er 3 medlemmer udtrådt af bestyrelsen og 2 nye medlemmer er indtrådt i bestyrelsen. Der udbetales vederlag til 11 medlemmer af bestyrelsen. Der udbetales ikke variabel løn eller pension i forbindelse med bestyrelseshonorar.

2022	Antal	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
Risikotagere*					
Investeringsområdet	11	19,65	1,90	0,23	21,77
Detailkundeområdet	14	14,50	1,51	0,30	16,31
Stabsfunktioner	5	8,69	0,74	0,20	9,64
Uafhængige kontrolfunktioner	4	4,49	0,44	0,08	5,00
Direktionsmedlemmer	4	16,51	2,96	0,00	19,47
Honorar til risikotagere*	38	63,84	7,55	0,81	72,19

*Specifikationen omfatter optjent vederlag.

2021	Antal	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
Risikotagere*					
Investeringsområdet	11	12,72	1,36	0,15	14,23
Detailkundeområdet	8	11,27	1,14	0,10	12,51
Stabsfunktioner	8	8,43	0,72	0,32	9,48
Uafhængige kontrolfunktioner	3	3,49	0,29	0,14	3,93
Direktionsmedlemmer	4	16,17	2,86	0,03	19,06
Honorar til risikotagere*	34	52,09	6,37	0,75	59,20

*Ovenstående specifikationen omfatter optjent vederlag.

Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse 2019-01-04 nr. 16 om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser § 14, stk. 3 er indeholdt i selskabets aflønningsrapport (<https://www.velliv.dk/dk/privat/om-os/organisation/afloenning>)

Den totale fastholdelsesbonus udgør for direktionen DKK 7,37 mio. og for risikotagere (inkl. direktionen) DKK 10,05 mio. Fastholdelsesbonusen er optjent i årene 2018-2020. Ved udgangen af 2022 udgør den udskudte andel af fastholdelsesbonusen 3,7 mio. kr. direktionen og 0,7 mio. kr. for øvrige risikotagere.

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

Kontant bonusaflønnning

Der er siden 2020 ikke tildelt variable lønprogrammer.

Tildeling 2018:

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

Mio.kr.	2022	2021
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	2,6	2,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,2
Honorar for andre ydelser	0,3	0,0
	3,1	2,5

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over lovpligtig revision af årsregnskabet samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed afgivet branchebestemt erklæring med sikkerhed om ÅOP & ÅOK. Herudover er der ydet rådgivning vedrørende ESG rapportering. Honoraret er angivet inkl. moms.

7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio.kr.	2022	2021
Bruttopræmier	504	73
Ændring i præmiehensættelser	131	1
Ændring i fortjenstmargen	-97	0
Præmieindtægter f.e.r., i alt	538	74
Forsikringsteknisk rente	0	0
Udbetalte ersatninger	-151	-137
Ændring i ersatningshensættelser	-444	162
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-595	25
Ændring i risikomargen	-81,8	1,3
Bonus og præmierabatter	0,5	0,3
Erhvervelsesomkostninger	0	0
Administrationsomkostninger	-20	-21
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-20	-21
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	-167	0
Ændring diskonteringsrats	82	32
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	2	-4
Investeringsafkast, i alt	-83	28
Forrentning og kursreguleringer af forsikringsmæssige hensættelser	0	0
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-83	28
	-241	107
Antal ersatninger	37	54
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,2	0,4
Erstatningsfrekvensen (antal ersatninger/antal policer)	0,03%	0,6%

Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.

	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	504	73	79	86	92
Bruttoersatningsudgifter	-151	-137	-141	-151	-144
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-20	-21	-21	-19	-17
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	-241	107	107	21	40
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-83	28	52	37	14
Afløbsresultat	-59	83	-5	-8	-16
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.709	832	1.024	1.160	1.197
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent					
Bruttoersatningsprocent	126	36	-16	144	53
Bruttoomkostningsprocent	4	29	26	22	18
Combined ratio	129	65	10	166	71
Operating ratio	129	69	10	155	78
Relativt afløbsresultat	-8	10	-1	-1	-2

8. Skat

Mio.kr.	2022	2021
Skat vedrørende tidligere år	-77	58
Årets aktuelle skat	-88	-120
Udskudt skat vedrørende tidligere år	112	0
Ændring i udskudt skat	-95	-3
	-147	-66
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	227	514
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	-50	-113
Reguleres for:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-6	-10
Effekt af satsforhøjelse	-126	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	34	58
Beregnet skatteomkostning	-147	-66
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-147	-66
Afstemning	0	0
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsjendomme	163	567
Immaterielle aktiver	-37	-27
Driftsmidler m.v.	-7	-4
PAL	851	0
Hensættelser m.v.	-5	-4
Skattemæssige underskud	-299	0
	666	532

9. Immaterielle aktiver

Mio.kr.	Andre immaterielle aktiver	Software
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar 2021	37	610
Årets tilgang	15	81
Årets afgang	-26	0
Saldo 31. december 2021	26	691
Saldo 1. januar 2022	26	691
Årets tilgang	13	7
Årets afgang	-4	0
Saldo 31. december 2022	35	698
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar 2021	0	-71
Årets afskrivninger	0	-34
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Saldo 31. december 2021	0	-105
Saldo 1. januar 2022	0	-105
Årets afskrivninger	0	-36
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Saldo 31. december 2022	0	-141
	35	557

10. Materielle aktiver

Mio.kr.	2022	2021
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	39	38
Årets tilgang	11	1
Saldo 31. december	50	39
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-30	-22
Årets afskrivninger	-7	-8
Saldo 31. december	-37	-30
	13	9

11. Domicilejendom

Mio.kr.	2022	2021
Omvurderede værdi, primo	237	138
Årets tilgang	7	96
Årets afskrivninger	-5	-2
Værdiregulering via Anden Totalindkomst	-7	5
	231	237

Domicilejendomme er ikke vurderet af eksterne eksperter, her anvendes DCF-metoden.

Den vægtede gennemsnit af afkastprocent, der er lagt til grund for domicilejendommens omvurderede værdi udgør:

5,9% 5,6%

12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.			Egenkapital	Resultat
<i>Navn</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>		
Velliv Ejendomsinvestering P/S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	8.315	741
Velliv Ejendomme Logistik P/S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	2.601	366
Velliv Ejendomme OPP P/S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	457	98
Velliv Ejendomme OPP II P/S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	220,7	-1
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS, Ballerup	100%	Komplementarselskab	0,1	0
Velliv Ejendomme OPP III P/S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	12,7	0
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS, Ballerup	100%	Komplementarselskab	0,1	0
Velliv Ejendomme A/S, Ballerup	100%	Administrationsselskab	0,8	0
Core Sustainability Fund, København	99,9%	Alternativ investeringsfond	N/A	N/A
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S, Ballerup	75%	Ejendomsselskab	2.943	174

Selskabet har ikke mistet kontrollen over datterselskaber i perioden. Ovenstående kan ikke afstemmes direkte balancen, da en del af værdien flyttes til unit-link, se note 14.

13. Kapitalandele i associerede virksomheder

Mio.kr.			Egenkapital	Resultat
<i>Navn</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>		
DNP Ejendomme P/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.184	18
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003, Ballerup	33%	Ejendomsselskab	6.650	376
Vortex Komplementarselskab P/S, Ballerup	50%	Komplementarselskab	0	0
Vortex P/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.811	-151
Project North Komplementar ApS, København	50%	Komplementarselskab	0	0
Project North Partnerselskab, København	50%	Ejendomsselskab	412	-32
Dansk Ejendomsfond I A/S, Ballerup	56,04%	Ejendomsselskab	1.750	104
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	25%	Forsikringselskab	8	0
OPP Danmark P/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	2.004	263
Core Sustainability Capital, København	50%	Forvalter	N/A	N/A

Ovenstående kan ikke afstemmes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til unit-link, se note 14.

14. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio.kr.	2022	2021
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.315	4.013
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.317	1.244
Kapitalandele	34.592	41.375
Investeringsforeningsandele	91.219	100.745
Obligationer	31.385	22.311
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	7.472	2.861
Øvrige finansielle aktiver	3.611	2.544
	173.911	175.093
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	<i>Med garanti</i>	<i>Uden garanti</i>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	142	4.173
Kapitalandele i associerede virksomheder	40	1.277
Kapitalandele	1.109	33.483
Investeringsforeningsandele	2.916	88.302
Obligationer	1.035	30.350
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	247	7.225
Øvrige finansielle aktiver	2.428	1.183
Saldo pr 31. december 2022	7.917	165.994

15. Andre tilgodehavender

Mio.kr.	2022	2021
Udskudt PAL-skat	7.365	858
Tilgodehavende udbytter	34	23
Tilgodehavende fra ejendomme	7	0
Uafviklede handler	2.200	1.500
Andre tilgodehavender	9	37
	9.615	2.418

16. Egenkapital

Mio.kr.	2022	2021
<i>Aktiekapital</i>		
Primo	420	420
Aktieemission	933	0
Ultimo	1.353	420

Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 100 kr. eller multipla heraf, svarende til 13.525.000 stk.

I 2022 er det ansvarlige lån fra Velliv Foreningen F.M.B.A. konverteret til aktiekapital.

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

Alle aktier er ordinære aktier og har ens rettigheder.

Sikkerhedsfond

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

17. Anden ansvarlig lånekapital

Mio.kr.	2022	2021				
<i>Betalinger på ansvarlige lån i året:</i>						
Renteudgifter	-65	-93				
Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	-0,3	-0,3				
	-66	-93				
Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	1.632	2.562				
<i>Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>						
	<u>Udstedelse</u>	<u>Forfald</u>	<u>Udlåner</u>	<u>Rente sats %</u>		
Nominel 2.250 mio SEK til variabel rente	Juni 2018	Juni 2028	Obligation	Stibor 3m+2.75	1.632	1.630
Nominel 932.5 mio DKK til variabel rente	Dec 2016	Uendelig	Internt lån	Cibor 3m+5.25	0	933
					1.632	2.562

Ansvarlige lån på 932,5 mio. kr er indfriet i 2022. Obligationslånet kan tidligst indfries 8. juni 2023. Lånet er afdragsfrit og låntager kan til hver en tid, dog tidligst den 8. juni 2023, indfri med 3 måneders opsigelse under forudsætning af fornøden basiskapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basiskapitalen ikke overstiger solvenskravet, eller såfremt basiskapitalen vil blive bragt ned under solvenskravet i tilfælde af betaling af renter.

Ansvarlig lånekapital der forfalder efter 5 år	1.632	2.562
--	-------	-------

18. Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente

Mio.kr.	2022	2021
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	84.161	91.347
Fortjenstmargen primo	0	0
Primoregulering	-229	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	83.932	91.347
Kollektivt bonuspotentiale primo	-6.673	-3.144
Ersatningshensættelser primo	-249	-328
Akkumuleret værdiregulering primo	-15.382	-23.345
Retrospektive hensættelser primo	61.628	64.529
<u>Ændringer i året*):</u>		
Bruttopræmier inkl. indskud	2.964	3.051
Rentetilskrivning	1.607	1.279
Forsikringsydelse	-9.208	-8.800
Omkostnings tillæg	-377	-401
Risikogevinst efter tilskrivning af bonus	163	1.211
Afkastrisikoprodukter	-1.277	0
Ændring i garanteret genkøbsværdi	248	335
Øvrige ændringer	-271	652
<u>Ændringer i alt</u>	<u>-6.153</u>	<u>-2.673</u>
Retrospektive hensættelser ultimo	55.475	61.856
Akkumuleret værdiregulering ultimo	7.067	15.382
Ersatningshensættelser ultimo	231	249
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	974	6.673
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	63.747	84.161
Fortjenstmargen ultimo	0	0
	63.747	84.161

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

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	-6.153	-2.673
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-8.315	-7.963
Ændring i ersatningshensættelser fra primo til ultimo	-18	-79
Ændring i fortjenstmargen Forenede Gruppeliv	0	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-5.699	3.529
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-20.185	-7.186
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	25	-27
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	-50	-378
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	2	3
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-20.208	-7.589

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i garanterede ydelse fra primo til ultimo	-16.574	-10.284
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	77	-572
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	2.029	220
Ændring i ersatningshensættelser fra primo til ultimo	-18	-79
Ændring i kollektiv bonuspotentiale fra primo til ultimo	-5.699	3.529
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-20.185	-7.186

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

	Garanterede ydelse	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Bruttolivsforsikringshensættelser
Primo 2022				
FG	778	0	33	810
U74 mv.	306	0	0	306
	1.084	0	33	1.116
Ultimo 2022				
FG	673	0	31	705
U74 mv.	219	0	0	219
	893	0	31	924

18. Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente

	<u>Afkastpct.</u>	<u>Bonusgrad</u>
Rentegruppe 1	-15,0%	8%
Rentegruppe 2	-17,0%	8%
Rentegruppe 3	-20,8%	3%
Rentegruppe 4	-21,4%	6%

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede <u>vdelser</u>	Individuelt bonus- <u>potentiale</u>	Kollektivt bonus <u>potentiale</u>	Bruttolivs- forsikrings hensættelser
Primo 2022				
Rentegruppe 1	43.659	209	3.853	47.720
Rentegruppe 2	7.099	15	714	7.828
Rentegruppe 3	9.148	0	641	9.789
Rentegruppe 4	16.275	0	1.432	17.707
Øvrige	1.084	0	33	1.116
	77.264	223	6.673	84.161

Ultimo 2022

Rentegruppe 1	25.233	2.165	0	27.399
Rentegruppe 2	5.302	87	297	5.685
Rentegruppe 3	6.845	0	138	6.983
Rentegruppe 4	12.413	0	508	12.921
Øvrige	10.728	0	31	10.759
	60.521	2.252	974	63.747

Mio.kr.	2022	2021		
Kollektivt bonuspotentiale				
Omkostningsgrupper	0	0		
Risikogrupper	0	0		
Øvrige	31	33		
	31	33		
	Forsikrings- mæssige			
	Omkostnings- bidrag	Omkostnings- drifts- omkostninger	Omkostnings- resultat i kr.	Omkostnings- resultat i pct.
Omkostningsresultat				
Omkostningsgrupper i alt	273	226	47	-0,2
			Risikoresultat i kr.	Risikoresultat i pct.
Risikoresultat				
Risikogrupper i alt			152	-0,1
			2022	2021
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente			-26,1	-5,6
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper			0,0	0,0
Risikomargen				
Rentegruppe 1			262	118
Rentegruppe 2			11	19
Rentegruppe 3			15	26
Rentegruppe 4			28	49
Øvrige			111	5
			427	216

19. Livsforsikringshensættelser - Markedsrente

Mio.kr.	2022	2021
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente primo	163.504	124.299
Fortjenstmargen primo	5.839	6.645
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	169.343	130.944
Erstatningshensættelser primo	-12	-42
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Retrospektive hensættelser primo	169.331	130.902
<u>Ændringer i året *):</u>		
Bruttopræmier	34.194	32.588
Tilskrivning af afkast	-19.889	18.853
Forsikringsydelse	-10.939	-9.983
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-176	-118
Øvrige ændringer	-1.075	-2.910
<u>Ændringer i alt **)</u>	2.115	38.429
Retrospektive hensættelser ultimo	171.446	169.331
Erstatningshensættelser ultimo	16	12
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	171.462	169.343
Fortjenstmargen ultimo	-8.447	-5.839
	163.016	163.504

*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.

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

Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	2.115	38.429
Ændring i akkumuleret værdiregulering	0	0
Ændring i erstatningshensættelser	5	-30
Erstatningshensættelser pensions- og renteydelser	0	0
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	46	378
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	2.165	38.778

Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti

Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	5.163	6.232
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	157.852	157.271
	163.016	163.504

Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:

	Garanterede ydelser	Bonus potentiale, fremtidige præmier	Bruttolivs-forsikrings-hensættelser
Primo 2022			
0% - 1%	6.232	0	6.232
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	6.232	0	6.232
Ultimo 2022			
0% - 1%	5.163	0	5.163
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	5.163	0	5.163

	2022	2021
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente	-14,1	17,3

20. Gæld til kreditinstitutter

Mio.kr.	2022	2021
Gæld i forbindelse med repoforretninger	16.643	18.837
Sikkerhedsstillelse	970	3.880
Anden gæld til kreditinstitutter	1.686	470
	19.300	23.187
Heraf gæld der forfalder efter 5 år	0	0

21. Anden gæld

Mio.kr.	2022	2021
Afledte finansielle instrumenter (derivater) med negativ dagsværdi	55.440	18.728
Skyldig pensionsafkastskat	221	3.406
Gæld vedr. løn	68	83
Skyldige investeringsomkostninger	180	167
Øvrig gæld	308	513
	56.217	22.897

22. Kapitalgrundlag

Mio.kr.	2022	2021
Egenkapital	3.922	3.310
Ansvarlig lånekapital	5.312	5.424
Forslået udbytte	0	-150
Ændring i tekniske hensættelser	9.896	10.156
Skat	-2.047	-2.100
Immaterielt aktiv	-591	-612
Kapitalgrundlag ultimo	16.492	16.028
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	-211	0
Anerkendt kapitalgrundlag ultimo	16.281	16.028

Ovensstående viser opbygningen af hhv. kapitalgrundlag og det anerkendte kapitalgrundlag, der kan anvendes til at dække solvenskapitalkravet. Posten "indregning af SII tekniske hensættelser" dækker over, at Velliv i solvensmæssig sammenhæng opgør hensættelserne i overensstemmelse med de gældende principper i Solvens II-reguleringen. Der anvendes de samme best estimate parametre som i opgørelsen af de regnskabsmæssige hensættelser, hvor der indgår en række regnskabsmæssige skøn.

Kapitalstyring er underlagt en kapitalpolitik, hvor størrelser, såsom solvensgrad og solvensgrænser, er specificeret.

Kapitalstyringsprocessen er tæt knyttet til Vellivs forretningsplan/budgetfremskrivinger, der dækker en planlægningsperiode på tre år.

Kapitalpolitikken indeholder en kapitalplan og en kapitalnødplan, der viser, hvilke handlinger der skal foretages, hvis solvensgraden falder.

Handlingerne afhænger af solvensgraden, og skal kun initieres, når solvensgraden falder til under en af de angivne grænser i politikken.

Vellivs CRO er ansvarlig for overvågning og rapportering af solvens- og kapitalgrænser. Vellivs CFO er ansvarlig for sammensætningen af kapitalgrundlaget.

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mio.kr.	2022	2021
I henhold til bekendtgørelse nr. 1260 af 29. november 2019 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede hensættelser, der er dækket af registrerede aktiver, udgør 232,3 mia. kr., hvilket resulterer i et overskud på 1,80%.		
Registrerede aktiver*		
Kapitalandele i tilknyttede selskaber	9.517	8.708
Kapitalandele i associerede selskaber	4.591	4.453
Kapitalandele	221	166
Investeringsforeningsandele	19.320	16.470
Obligationer	29.295	44.132
Bankkonti	1.305	430
Udlån	1.525	1.325
PAL-tilgodehavende	3.072	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	167.721	167.591
I alt til dækning af forsikringsmæssige hensættelser	236.565	243.275

*Værdi opgjort efter §2 i "Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser"

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Obligationer

Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	16.670	19.004
Obligationer lagt i sikkerhedsdepot til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	3.900	4.333

Likvide beholdninger

Indestående på deponeringskonti stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	10.717	3.523
--	--------	-------

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

24. Eventualforpligtelser og tilsagn

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

Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Velliv indgår i moms fællesregistrering med 100% ejede datterselskaber og moderselskabet Velliv Foreningen F.M.B.A. Selskaberne i moms fællesregistreringen hæfter solidarisk for skyldig moms og lønsumsafgift.

Virksomheden har forpligtet sig til yderligere investeringer i alternative investeringer med et beløb på højst 14,42 mia. kr. (2021: 8,65 mia. kr.). Velliv er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrationselskab for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for den betalbare selskabsskat.

25. Transaktioner med nærtstående parter

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

	2022	2021
<i>Interne transaktioner - Velliv Foreningen (bestemmende indflydelse*):</i>		
Indtægt - administrationsaftale	12	11
Indtægt - husleje	1	0
Udgift - Renter på ansvarlig lån	11	48
Udgift - Viderefakturerede omkostninger	2	0
<i>Interne transaktioner med Velliv Ejendomme A/S (datterselskab):</i>		
Indtægt - administrationsaftale	2	1
<i>Tilgodehavender og gæld til tilknyttede selskaber</i>		
<i>Velliv Foreningen:</i>		
Koncernmellemværende med Velliv Foreningen	1	0
Lån hos Velliv Foreningen	0	-933
Skyldige renter til Velliv Foreningen	0	-2

*100% af aktierne i Velliv A/S ejes af Velliv Foreningen F.M.B.A., Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422), hvilket betyder at de har bestemmende indflydelse

26. Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

27. Finansielle aktiver og forpligtelser

Mio.kr.					
	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2022					
Kapitalandele		220			220
Investeringsforeningsandele		19.524			19.524
Obligationer		50.342			50.342
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	38.595				38.595
Øvrige	9.462				9.462
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	7.472	166.439			173.911
Andre tilgodehavender	9.615				9.615
Kontantbeholdning	4.810				4.810
Finansielle tilgodehavender i alt	69.954	236.525	0	0	306.479
Gæld til kreditinstitutter	19.300				19.300
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	55.440				55.440
Ansvarlig lånekapital				5.312	5.312
Finansielle forpligtelser i alt	74.739	0	0	5.312	80.051
	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	Total
Ultimo 2021					
Kapitalandele		166			166
Investeringsforeningsandele		27.948			27.948
Obligationer		67.384			67.384
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	13.775				13.775
Øvrige	3.890				3.890
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	2.861	172.232			175.093
Andre tilgodehavender	2.418				2.418
Kontantbeholdning	3.835				3.835
Finansielle tilgodehavender i alt	26.779	267.730	0	0	294.509
Gæld til kreditinstitutter	23.187				23.187
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	18.728				18.728
Ansvarlig lånekapital				5.424	5.424
Finansielle forpligtelser i alt	41.915	0	0	5.424	47.339

28. Dagsværdier

Dagsværdi ultimo

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

Ultimo 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	231	231
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*	0	0	9.517	9.517
Kapitalandele i associerede virksomheder*	0	0	4.591	4.591
Kapitalandele	215	0	5	220
Investeringsforeningsandele	6.605	0	12.920	19.524
Obligationer	49.452	890	0	50.342
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	0	38.595	0	38.595
Øvrige finansielle aktiver	1.132	8.330	0	9.462
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	145.044	9.922	18.945	173.911
Finansielle tilgodehavender i alt	202.448	57.736	46.209	306.393
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	0	-55.440	0	-55.440
Finansielle forpligtelser i alt	0	-55.440	0	-55.440

* Den primære aktivitet i tilknyttede og associerede virksomheder er hovedsageligt investering i ejendomme, der værdiansættes til dagsværdi.

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2022	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			231	231
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.517			9.517
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.591			4.591
Kreditinvesteringer	0	0	6.827	6.827
Private equity	0	0	3.726	3.726
Skov og infrastruktur	0	0	1.846	1.846
Øvrige ikke opdelt	5	0	522	526
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	0	0	18.945	18.945
Total niveau 3	14.113	0	32.096	46.209

Afstemning fra primo til ultimo 2022 af aktiver og forpligtelser i niveau 3

	Domicil- ejendom	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit- investering	Private equity
Dagsværdi primo	237	8.710	4.453	7.204	3.389
Overførsler til og fra andre niveauer					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.326			
Indtægter fra associerede virksomheder			405		
Kursreguleringer i total indkomst	-7				
Kursreguleringer i resultatopgørelsen				306	530
Køb, salg og afvikling	2	-519	-267	-683	-194
Dagsværdi ultimo	231	9.517	4.591	6.827	3.726

	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente- produkter	Total
Dagsværdi primo	1.372	354	15.387	41.105
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	0
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder				1.326
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder				405
Kursreguleringer indregnet i total indkomst				-7
Kursreguleringer	148	-584	2.173	2.573
Køb, salg og afvikling	326	756	1.385	806
Dagsværdi ultimo	1.846	526	18.945	46.209

28. Dagsværdier

Ultimo 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom			237	237
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*			8.710	8.710
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.453	4.453
Kapitalandele	161		5	166
Investeringsforeningsandele	15.634		12.314	27.948
Obligationer	66.474	910		67.384
Afledte finansielle instrumenter (derivater)		13.775		13.775
Øvrige finansielle aktiver	405	3.485		3.890
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	154.436	5.270	15.387	175.093
Finansielle tilgodehavender i alt	237.110	23.440	41.105	301.655
Afledte finansielle instrumenter (derivater)		-18.728		-18.728
Finansielle forpligtelser i alt	0	-18.728	0	-18.728

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

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2021	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			237	237
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.710			8.710
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.453			4.453
Kreditinvesteringer			7.204	7.204
Private equity			3.389	3.389
Skov og infrastruktur			1.372	1.372
Øvrige ikke opdelt			354	354
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			15.387	15.387
Total niveau 3	13.162	-	27.942	41.105

Afstemning fra primo til ultimo 2021 af aktiver og forpligtelser i niveau 3

	Domicil- ejendom	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit- investering	Private equity
Dagsværdi primo	138	8.519	4.122	7.199	2.313
Overførsler til og fra andre niveauer					
Indtægter fra tillknyttede virksomheder		1.140			
Indtægter fra associerede virksomheder			405		
Kursreguleringer i total indkomst	5				
Kursreguleringer i resultatopgørelsen				844	1.060
Køb, salg og afvikling	94	-949	-74	-839	15
Dagsværdi ultimo	237	8.710	4.453	7.204	3.389

	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente- produkter	Total
Dagsværdi primo	1.364	149	15.118	38.922
Overførsler til og fra andre niveauer				0
Indtægter fra kapitalandele i tillknyttede virksomheder				1.140
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder				405
Kursreguleringer indregnet i total indkomst				5
Kursreguleringer	250	174	2.690	5.018
Køb, salg og afvikling	-243	31	-2.421	-4.385
Dagsværdi ultimo	1.372	354	15.387	41.105

28. Dagsværdier

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

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows, diskonteringsrente 2022 var 5,86 % (2021: 5,6%)
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningssats 2022 var 5,0% (2021: 5,0%)
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningssats 2022 var 5,0% (2021: 5,0%)
Kreditinvesteringer	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Private equity	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Skov og infrastruktur	DCF eller lignende metode samt uafhængige valuerer	Materiale fra uafhængige valuerer samt individuelle prisverifikationer afhængig af investeringstype, ex. høstplaner, fældningsafgifter m.v.
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	De enkelte aktivgrupper	

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

I 2022 er der indregnet urealiserede værdireguleringer på 761 mio kr. (2021: 3.276 mio kr.) relateret til finansielle instrumenter baseret på ikke observerbar input i linjen "Kursreguleringer".

Klassificering er foretaget under hensyntagen til kriterierne anført nedenfor:

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

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

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

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

Største risiko for måling af finansielle aktiver vedrører aktiver under niveau 3, da der ikke er observerbare markedsdata for denne kategori. Mitigering af denne risiko er beskrevet i note 31 'Risikoplysninger' i afsnittet 'Finansiell risici'.

29. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2022 - gennemsnitsrenteprodukter

Mio.kr.

	Primo	Ultimo	Afkast før skat pr. år i procent
1. Grunde og bygninger	13.184	14.111	8,4%
2.1 Noterede kapitalandele	1.294	937	-25,3%
2.2 Unoterede kapitalandele	5.180	5.824	10,4%
2. Kapitalandele i alt	6.474	6.762	3,4%
3.1 Stats -og realkreditobligationer	45.351	30.448	-12,8%
3.2 Indeks obligationer	2.953	1.087	-10,0%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	16.106	10.816	-4,2%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån i alt	64.411	42.352	-10,6%
4. Tilknyttede og associerede virksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	2.509	1.555	-55,4%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	2.136	630	

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

30. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2022 - markedsrenteprodukter

Mio.kr.

	Primo	Ultimo	Afkast før skat pr. år i procent
1. Grunde og bygninger	4.898	5.615	9,1%
2.1 Noterede kapitalandele	100.013	93.430	-19,1%
2.2 Unoterede kapitalandele	10.851	13.787	4,9%
2. Kapitalandele i alt	110.865	107.218	-16,7%
3.1 Stats -og realkreditobligationer	12.785	15.687	-14,0%
3.2 Indeks obligationer	5.254	10.093	-21,4%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	21.177	18.077	-9,9%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån i alt	39.216	43.857	-13,5%
4. Tilknyttede og associerede virksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	3.098	5.412	9,7%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	355	578	

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

Afkast i procent af risiko – markedsrenteprodukter

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,02%	-14,94%	3,70
15 år (alder 50 år)	3,77%	-14,67%	3,60
5 år (alder 60 år)	3,00%	-13,06%	2,70
5 år efter (alder 70 år)	0,29%	-11,13%	2,10
Ikke livcyklus	4,97%	-13,48%	3,50

31. Risikoinformation

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

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

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

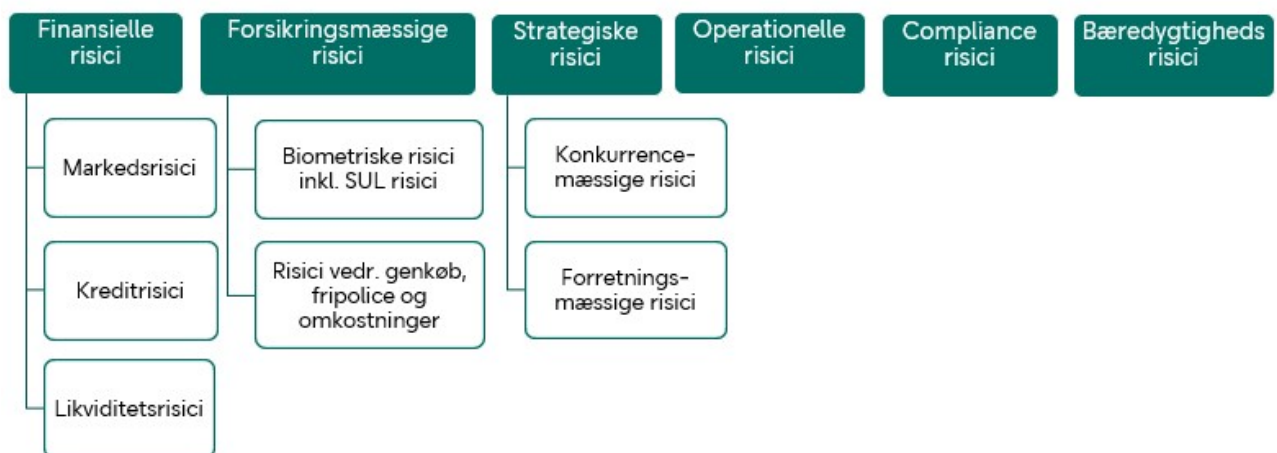
Risiko- og kapitalstyringsprocesserne inkluderer aktiviteter til identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af risici såvel som vurdering af konsekvenser for Velliv og for kapitalgrundlaget. Velliv har løbende overvåget og rapporteret på udviklingen i selskabets kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav i 2022, herunder på de risici som fremgår af beregningen af selskabets solvenskapitalkrav.

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

Væsentligste risici

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

Figur 1 Oversigt over risikokategorier



Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.

Markedsrisici

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

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

Det bemærkes, at Velliv ikke længere tegner markedsrenteprodukter med garanti, mens dækninger vedrørende invaliditet, kritisk sygdom og dødsfald tegnes som Syge- og Ulykkesforsikringer.

Målingen og styringen af markedsrisici i Velliv udføres ved at anvende flere supplerende metoder. Disse omfatter overvågning af aktiverne og eksponeringsmålinger imod placeringsgrænser, følsomheder og stresstest af aktiver og passiver imod fastlagte grænser, samt stresstests af solvensgraden.

Kreditrisici

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

Velliv har kreditrisici som følge af kontantbeholdninger i pengeinstitutter og indgåede derivatkontrakter med finansielle modparter. Langt størstedelen af derivatkontrakter handles under aftaler, der sikrer gensidig sikkerhedsstillelse, hvorfor Vellivs kreditrisiko fra derivatkontrakter er begrænset. For at begrænse kreditrisikoen yderligere har Velliv udvalgt få store velrenommerede internationale banker med høj kreditværdighed som modparter.

Vellivs kreditrisiko overvåges og monitoreres på daglig basis, hvor der foretages en opgørelse af markedsværdien af Vellivs kredit-eksponering og en kontrol af rammer, herunder af bestyrelsens rammer for eksponering mod enkelte modparter. Der sker også en stress-test af kreditrisikoen på daglig basis.

Likviditetsrisici

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

Likviditetsrisiko opstår både som følge af manglende likviditet af investeringsaktiver (markedslikviditetsrisiko) og på grund af ændrede pengestrømme for forpligtelserne som et resultat af ændrede skadeskrav, udløb og genkøb (finansieringslikviditetsrisiko). Likviditetsrisiko kan også opstå i forbindelse med betalinger, der påvirker likviditetsbehovet på kort sigt, f.eks. ved sikkerhedsstillelse i forbindelse med derivataftaler.

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

De ikke-biometriske risici omfatter risici fra kundeadfærd, omkostningsrisici og katastroferisici. De ikke-biometriske risici overvåges ved monitorering af flytninger af reserver til og fra andre selskaber, årlige opdateringer af

forventninger til genkøbs- og fripoliceadfærd med opgørelse af økonomiske konsekvenser, samt månedlig monitorering af omkostninger ved opgørelse af de faktiske omkostninger.

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

Strategiske risici

Strategisk risiko er defineret som langsigtede konsekvenser forbundet med Vellivs valgte forretningsstrategi – fx produkter, kundesegmenter, markeder, salgskanaler og tekniske platforme. Risiciene opstår som en del af de strategiske beslutninger, som Velliv træffer, og som følge af eksterne begivenheder, der har en direkte eller indirekte betydning for Velliv. Strategiske risici består af forretningsmæssige og konkurrencemæssige risici.

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

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

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

Operationelle risici

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

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

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet, 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. Processen er designet til at øge opmærksomheden på operationelle risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter
- Alle væsentlige forandringer i Velliv håndteres på en ensartet og disciplineret måde i selskabets proces for håndtering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen
- Vellivs kriseberedskabsplan klarlægger håndteringen af pludseligt opståede situationer og begivenheder, internt som eksternt, der kan have indflydelse på forretningens og Vellivs fortsatte drift. Kriseberedskabsplanen testes årligt

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

Compliance risici

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

Compliancefunktionen er placeret i anden forsvarslinje og sikrer at:

- Velliv udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter

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

Bæredygtighedsrisici

ESG og CSR omhandler muligheden for som virksomhed at bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet. Risici opstår i form af de investeringer, som Velliv foretager af kundernes opsparinger, samt i forbindelse med Vellivs strategi for bæredygtighed og samfundsansvar, der fokuserer på og støtter op om tre udvalgte områder fra FN's 17 verdensmål: Sundhed, Miljø og klima, samt Fællesskab. Velliv er fx udsat for omdømmerisici, investeringsrisici og regulatoriske risici.

For at håndtere risici er der i Velliv bl.a. oprettet en særskilt afdeling med fokus på samfundsansvar, ligesom investeringsafdelingen har tilknyttet specialister indenfor bæredygtige investeringer.

Vellivs indsats i forhold til samfundsansvar og bæredygtighed er nærmere beskrevet i Vellivs rapport om samfundsansvar, der kan findes på Vellivs hjemmeside.

32. Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

	2022	2021
Realiseret resultat	-1.966	6.684
Til fordeling mellem ejere og forsikringstagere:	-1.966	6.684
Årets risikoforretning inkl. egenkapital rabatter	135	-185
Til ejerne:	135	-185
Anvendt til bonus tilskrivning/overført til kollektivt bonus potentiale	-2.101	6.869
Til forsikringstagerne:	-2.101	6.869

33. Femårsoversigt

Hovedtal (DKKm)	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	34.374	33.061	27.059	20.952	20.025
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-33.789	15.729	14.128	19.432	-2.379
Udbetalte ydelser	-16.682	-15.588	-15.017	-13.413	-14.287
Ændring i livsforsikringshensættelser	20.699	-31.611	-22.344	-23.111	-2.072
Ændring i fortjenestmargin	-2.657	421	-1.819	-1.803	462
Ændring i overskudskapital	-818	-893	-819	-665	-348
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-853	-746	-699	-684	-612
Resultat af genforsikring	26	33	27	103	-47
Overført investeringsafkast	458	21	8	-30	51
Forsikringsteknisk resultat	758	428	524	782	770
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-241	107	107	22	41
Egenkapitalens investeringsafkast	-291	-21	-87	-62	-88
Andre indtægter og omkostninger	0	0	-112	-140	-110
Resultat før skat	227	514	432	601	633
Skat	-147	-66	-84	-71	-148
Årets resultat	79	448	348	531	486
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	236.919	254.336	223.314	199.286	174.420
Kollektivt Bonuspotentiale	974	6.673	3.144	5.139	6.386
Egenkapital i alt	3.922	3.310	2.857	2.509	4.701
Aktiver i alt	324.812	310.937	282.791	254.268	216.681
Nøgletal i pct.					
Afkastprocent relateret til gennemsnitrenteprodukter (1)	-18,9	-2,1	4,8	9,2	0,3
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	-13,1	14,5	10,8	16,8	-4,0
Risikoklasse på afkast relateret til markedsrenteprodukter (3)	5,50	4,75	5,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,35	0,31	0,33	0,37	0,35
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.550	1.365	1.300	1.260	1.119
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	2,1	14,5	13,0	13,7	10,6
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital (7)	4	4	5	5	4

Nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9. Nøgletal for 2018- 2021 er tilpasset Fusionen af Velliv IT A/S.



Ledelsesberetning
s.9

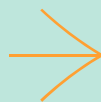
Ledespåtegning
s.24

Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
s.25

Regnskab
s.30

Noter
s.38

Ledeshverv
s.72



Ledelseshverv

Bestyrelse

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i bestyrelsen, kompetencer iht. de af bestyrelsen fastlagte kompetencekrav samt øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber og krævende organisationsopgaver på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Bestyrelsesmedlemmerne ejer ikke aktier, optioner, warrants eller lignende instrumenter i selskabet.



Anne Broeng, Formand

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Født: 26. september 1961

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Formand for teknologiudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Lovmæssige rammer og forretningsmodel
- Operationelle risici og compliance
- Kapital og solvens
- Marked og produkter
- IT og digitalisering
- Investeringsområdet
- Finans og revision
- Samfundsansvar og bæredygtighed
- Ledelseerfaring fra anden finansiel virksomhed.

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem og medlem af risikoudvalget

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

Formand for bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem og formand for revisions- og risikoudvalget

Næstformand for bestyrelsen

Selskab, organisation m.v.

VKR Holding A/S

Sleep Cycle AB

NNIT A/S

ATP (herunder Lønmodtagernes Garantifond, Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede og Seniorpension)

Aquaporin A/S

Asta og Jul P. Justesens Fond

Rambøll Gruppen A/S

Børns Vilkår



Peter Gæmelke, næstformand

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem og landmand

Født: 7. januar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2015

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Lovmæssige rammer og forretningsmodel
- Kapital og solvens
- Marked og produkter
- Investeringsområdet
- Finans og revision
- Samfundsansvar og bæredygtighed
- Ledelserfaring fra anden finansiel virksomhed.

Ledelseshverv og andre krævende

organisationsopgaver

Formand for bestyrelsen

Formand for bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Medlem af repræsentantskabet

Medlem af repræsentantskabet

Medlem af repræsentantskabet

Medlem af repræsentantskabet

Selskab, organisation m.v.

Løvenholm Fonden

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Gl. Estrup Herregårdsmuseum

Askov Højskole

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

Sydbank A/S

Hedeselskabet

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Askov Højskole



Lene Klejs Stuhr

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Direktør

Født: 25. oktober 1966

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Marked og produkter.

Ledelseshverv og andre krævende

organisationsopgaver

Direktør

Direktør

Formand for bestyrelsen

Medlem af repræsentantskabet

Selskab, organisation m.v.

Agilent Technologies Denmark ApS

Agilent Technologies Sweden AB

Dako Denmark ApS

Velliv Foreningen F.M.B.A.



Karsten Sivebæk Knudsen

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Direktør, professionelt bestyrelsesmedlem

Født: 21. juni 1953

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Formand for revisionsudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Lovmæssige rammer og forretningsmodel
- Kapital og solvens
- Marked og produkter
- Investeringsområdet
- Finans og revision
- Ledelserfaring fra anden finansiel virksomhed.

Ledelseshverv og andre krævende

organisationsopgaver

Formand for bestyrelsen

Formand for bestyrelsen

Formand for bestyrelsen

Formand for bestyrelsen

Næstformand for bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Direktør

Selskab, organisation m.v.

Vækst-Invest Nordjylland A/S

Polaris IV Invest Fonden

Polaris Private Equity IV K/S

K/S BIRKERØD HOVEDGADE 42

Nordsøenheden

A/S Motortramp

Obel-LFI Ejendomme A/S

Dampskibsselskabet Norden A/S

Skovselskabet af 13. december 2017 A/S

Aktieselskabet Dampskibsselskabet

Orient's Fond

CIV af December 2014 K/S

Saga I GP ApS

Saga II GP ApS

Saga III GP ApS

Saga IV GP ApS

Saga V GP ApS

Saga VI GP ApS

Saga VII GP ApS

Saga VII – USD K/S

Saga VII – USD PD AIV K/S

Saga VII – EUR K/S

Saga VIII GP ApS

Saga IX GP ApS

Saga IX EUR K/S

Saga IX USD K/S



Cathrine Riegels Gudbergensen

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Landmand og medlem af Næstved Kommunes byråd

Født: 8. april 1973

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2022

Ledelseshverv og andre krævende

organisationsopgaver

Formand for bestyrelsen

Næstformand for bestyrelsen

Næstformand for bestyrelsen

Næstformand for bestyrelsen

Selskab, organisation m.v.

Herlufmagle-Hallen

Sjællandske Medier

I/S AffaldPlus

Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens

fond hjælp til overtagelse af

slægtsgårde i Danmark

Næstformand for bestyrelsen

Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens
fond til hjælp til uddannelse og
etablering af unge landmænd på
Midsjælland

Bestyrelsesmedlem

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Bestyrelsesmedlem

Den Ostenfeldtske Stiftelse

Næstformand for bestyrelsen

Næstved Tidende-Fonden

Medlem af repræsentantskabet

Velliv Foreningen F.M.B.A.



Maiken Bøtker Lorensen

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Global HR Director

Født: 13. juni 1974

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2020

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Marked og produkter
- Samfundsansvar og bæredygtighed.

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

Selskab, organisation m.v.

Formand for bestyrelsen

Palsgaard Fondet

Fuldt ansvarlig deltager

Bøgegården v/Maiken Lorensen

Bestyrelsesmedlem

INSERO A/S

Medlem af repræsentantskabet

Velliv Foreningen F.M.B.A.



Julie Galbo

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Født: 18. februar 1971

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2021

Medlem af revisionsudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Lovmæssige rammer og forretningsmodel
- Operationelle risici og compliance
- Kapital og solvens
- IT og digitalisering
- Investeringsområdet
- Finans og revision
- Ledelseserfaring fra anden finansiel virksomhed.

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

Selskab, organisation m.v.

Bestyrelsesmedlem, medlem af
risiko- og complianceudvalget og
medlem af revisionsudvalget

Commonwealth Bank of Australia

Bestyrelsesmedlem og medlem af
risikoudvalget og revisionsudvalget

DNB Bank ASA

Formand for bestyrelsen og medlem
af nominerings- og
aflønningsudvalget

Trifork Holding AG



Mogens Edvard Pedersen

Medarbejdervalgt

Stilling: Pensionskonsulent

Født: 10. april 1967

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Marked og produkter.

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

Formand for bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem og økonomiansvarlig

Selskab, organisation m.v.

Konsulent- & Kundechefforeningen i Velliv

Finansforbundet Assurandørerne



Tommy Østerberg

Medarbejdervalgt

Stilling: Softwarearkitekt

Født: 5. december 1968

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Medlem af teknologiudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- IT og digitalisering.

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

Formand for bestyrelsen

Medlem af repræsentantskabet

Selskab, organisation m.v.

Forsikringsforbundet i Velliv

Forsikringsforbundet



Victor Mathias Høj Callesen

Medarbejdervalgt

Stilling: Senior Business Controller

Født: 2. december 1985

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2021

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Operationelle risici og compliance
- Finans og revision.

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

Formand for bestyrelsen

Selskab, organisation m.v.

Foreningen af Overordnede i Velliv (FOV)



Charlotte Juhl

Medarbejdervalgt

Stilling: Produktanalytiker

Født: 10. august 1971

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen: 2022

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

Næstformand for bestyrelsen

Selskab, organisation m.v.

Foreningen af Overordnede i Velliv (FOV)

Direktion

Bestyrelsen har godkendt følgende ledelseshverv for personer ansat af bestyrelsen:

Direktion:

[Steen Michael Erichsen](#)

Hverv

Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Indehaver

[Gitte Minet Aggerholm](#)

Hverv

Formand for bestyrelsen
Formand for bestyrelsen
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

[Morten Møller](#)

Hverv

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

[Anders Stensbøl Christiansen](#)

Hverv

Formand for bestyrelsen
Næstformand for bestyrelsen
Næstformand for bestyrelsen
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

[Administrerende direktør](#)

Selskab

Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Velliv Ejendomsinvestering P/S
Velliv Ejendomme Logistik P/S
Velliv Ejendomme OPP P/S
Velliv Ejendomme OPP II P/S
Velliv Ejendomme OPP III P/S
Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS
ed A/S
ed Services A/S
Fritidsaktivitet – skovbrug i Sverige

[CFO](#)

Selskab

Velliv Ejendomme A/S
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv
Velliv Ejendomsinvesteringer P/S
Velliv Ejendomme Logistik P/S
Velliv Ejendomme OPP P/S
Velliv Ejendomme OPP II P/S
Velliv Ejendomme OPP III P/S
Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS
Forsikring & Pension

[CCO](#)

Selskab

Velliv Ejendomme Logistik P/S
Velliv Ejendomsinvesteringer P/S
Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Velliv Ejendomme A/S
Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS
Velliv Ejendomme OPP P/S
Velliv Ejendomme OPP II P/S
Velliv Ejendomme OPP III P/S

[CIO](#)

Selskab

Core Sustainability Capital A/S
Velliv Ejendomme OPP II P/S
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS
Velliv Ejendomsinvesteringer P/S
Velliv Ejendomme Logistik P/S
Velliv Ejendomme OPP P/S
Velliv Ejendomme OPP III P/S

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

Charlotte Markussen

Hverv

Ingen

Ole Bøgebjerg Karstensen

Hverv

Indehaver

Bestyrelsesmedlem

Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS
Velliv Ejendomme A/S
Velliv Ejendomme Lyngby P/S

Ansvarshavende aktuar:

Selskab

Ingen

Intern revisor

Selskab

OK Advisory v/ Ole Karstensen

Ejerforeningen Dybbølsgade 54



Velliv

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