

# Rapport om solvens og finansiell situation 2023

**Rapport om solvens og finansiell  
situation 2023**  
**Velliv Foreningen F.M.B.A.**  
**Velliv, Pension & Livsforsikring A/S**

**Hjemstedsadresse:**

Lautrupvang 10  
2750 Ballerup

# Indholdsfortegnelse

<b>Sammendrag</b>	<b>4</b>
<b>A – Virksomhed og resultater</b>	<b>7</b>
A1 - Virksomhed	7
A2 - Forsikringsresultater	9
A3 - Investeringsresultater	9
A4 - Resultater af andre aktiviteter	10
A5 - Andre oplysninger	10
<b>B – Ledelsessystem</b>	<b>11</b>
B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet	11
B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav	15
B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	16
B4 - Internt kontrolsystem	19
B5 - Intern Audit funktion	20
B6 - Aktuarfunktion	21
B7 - Outsourcing	22
B8 - Andre oplysninger	23
<b>C – Risikoprofil</b>	<b>24</b>
C1 - Forsikringsrisici	24
C2 - Markedsrisici	26
C3 - Kreditrisici (modpartsrisici)	30
C4 - Likviditetsrisici	31
C5 - Operationelle risici	32
C6 - Andre væsentlige risici	33
C7 - Andre oplysninger	33
<b>D – Værdiansættelse til solvensformål</b>	<b>34</b>
D1 - Værdiansættelse af aktiver	35
D2 - Forsikringsmæssige hensættelser	38
D3 - Andre forpligtelser	40
D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder	42
D5 - Andre oplysninger	42
<b>E – Kapitalforvaltning</b>	<b>43</b>
E1 - Kapitalgrundlag	43
E2 - Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	44
E3 - Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	46
E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model	46
E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet	46
E6 - Andre oplysninger	46
<b>Bilag</b>	<b>47</b>
Bilag 1: Forkortelser	48
Bilag 2: Koncerndiagram - Velliv Foreningen koncernen	49
Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur	50
Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)	51
Bilag 5: Følsomhedsanalyser	64

# Sammendrag

Denne rapport er en koncernrapport om solvens og finansiel situation for Velliv Foreningen koncernen (herefter koncernen), der med Velliv Foreningen F.M.B.A. (herefter Velliv Foreningen) som modervirksomhed, omfatter Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (herefter Velliv) samt dette selskabs dattervirksomheder. Rapporten offentliggøres årligt i overensstemmelse med den europæiske Solvens II-regulering samt lov om finansiel virksomhed<sup>1</sup>. Strukturen i rapporten er givet i Anneks XX i Solvens II-forordningen (EU) 2015/35. Koncernen har fået Finanstilsynets tilladelse til at offentliggøre oplysningerne i én samlet rapport.

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

Rapporten er godkendt af bestyrelserne for henholdsvis Velliv og Velliv Foreningen den 3. april 2024.

## Virksomheden

Velliv Foreningen er en demokratisk drevet forening med Vellivs 417.000 kunder som medlemmer. Foreningen er en erhvervsdrivende forening og en forsikringsholding-virksomhed, der er modervirksomhed i koncernen.

Velliv Foreningen uddeler overskuddet fra ejerskabet af Velliv og egne investeringer i form af kontant bonus til medlemmer og støtte til projekter, der styrker den mentale sundhed i arbejdslivet.

Velliv er et dansk livsforsikringsaktieselskab med hovedkontor på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup og tre kundekontorer i henholdsvis Århus, Kolding og Aalborg. Velliv leverer produkter, rådgivning og serviceydelser inden for pension og livsforsikring. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner.

Koncernens opnåede i 2023 et meget tilfredsstillende resultat, hvilket bl.a. skyldes positive investeringsafkast,

at det har været muligt at indtægtsføre fuld risikoforrentning i Vellivs traditionelle forretning i 2023, at Velliv har oplevet en bedring i det samlede resultat af risikoforretningen i 2023, samt engangsindtægter i størrelsesorden 250 mio.kr.

Med præmier fra pension og forsikring på samlet 34.050 mio. kr. oplevede Velliv et mindre fald i præmierne, hvilket var forventet. Omkostningerne er, også som forventet, steget med baggrund i inflation, nye overenskomster og øgede regulatoriske krav

Det forsikringstekniske resultat inklusive det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringer udgjorde 1.014 mio. kr. mod 478 mio. kr. i 2022, svarende til en stigning på 112 pct. Resultatet er påvirket af engangskorrektioner til de forsikringstekniske hensættelser.

Velliv Foreningen realiserede et positivt investeringsresultat på 906 mio. kr. i 2023 mod et negativt resultat på 165 mio.kr. i 2022. I Velliv blev investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev en gevinst på 23 mia. kr. i 2023.

## Ledelsessystemet

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

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

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer inden for risikostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal bl.a. sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

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

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

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

### Risikoprofil

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

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 93 pct. af det samlede solvenskapitalkrav på 9,4 mia. kr.

Velliv er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. Markedsrisici er de risici, der bidrager mest til Vellivs solvenskapitalkrav, hvilket især ses inden for aktie-, ejendoms- og kreditspændsrisici. Markedsrisici udgør cirka 66 pct. af solvenskapitalkravet.

### Værdiansættelse til solvensformål

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

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

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

- Reklassifikation af balanceværdier til passende Solvens II kategorier

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

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

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

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

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til årsrapporten for 2022 vedrørende indregning af pensionsafkastskatteaktiver og hensættelse til tabsgivende kontrakter.

Der er ikke foretaget andre ændringer i indregnings- og målemetoder i 2023.

### Kapitalforvaltning

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har fastsat strategiske mål for kapitalstyringen i koncernen, herunder besluttet intervaller og grænser for solvensgraden. I Velliv er dette implementeret i Politik og retningslinjer for kapital og udbytte og Velliv Foreningen i Politik og retningslinjer for kapitalstruktur, samt i de dertilhørende kapitalstyringsprocesser. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at solvensgraden i koncernen som minimum skal udgøre 125 pct., mens bestyrelsen i Velliv har besluttet, at solvensgraden i Velliv som minimum skal udgøre 140 pct.

Velliv foretager årlige fremskrivninger af kapitalgrundlaget, som bl.a. benyttes til at udarbejde driftsplaner og kapitalplaner. Tidshorisonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

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

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget for koncernen, der kan medgå til dækning af koncernens solvenskapitalkrav, kan ses i tabel S1.1. Det anerkendte kapitalgrundlag for koncernen består af henholdsvis 74 pct. tier 1 kapital og 26 pct. tier 2 kapital.

**Tabel S1.1** Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Egenkapital	9.746.810	9.309.945
Minoritetsinteresser	-691.153	-735.877
Ansvarlig lånekapital	4.460.021	5.311.865
Foreslåede uddelinger	-127.782	-145.877
Foreslået bonus	-400.000	-
Afstemningsreserve	7.275.590	5.231.208
Immaterielle aktiver	-3.225.712	-3.397.613
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>17.037.773</b>	<b>15.573.652</b>
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-84.814	-210.763
<b>Anerkendt kapitalgrundlag</b>	<b>16.952.959</b>	<b>15.362.888</b>

Ingen af selskaberne i koncernen anvender en intern model til beregning af solvenskapitalkravet.

Solvenspositionen pr. 31. december 2023 er angivet for hhv. Velliv og Velliv Foreningen koncernen i tabel S1.2.

**Tabel E1.2** Solvenskapitalkrav i Velliv og koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	8.750.414	9.364.012
Kapitalgrundlag	15.221.122	17.037.773
<b>Solvensgrad</b>	<b>174 pct.</b>	<b>182 pct.</b>

Der har i hele 2023 været tilstrækkelig kapital til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv samt solvenskapitalkravet i koncernen.

### Om indholdet i rapporten

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

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

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

# A – Virksomhed og resultater

## A1 - Virksomhed

### Velliv Foreningen koncernen

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

### Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er en demokratisk drevet forening med Vellivs 417.000 kunder som medlemmer. Foreningen har adresse på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup. Foreningen er en erhvervsdrivende forening og en forsikringsholding-virksomhed, der er modervirksomhed i koncernen.

Velliv Foreningen uddeler overskuddet fra ejerskabet af Velliv og egne investeringer i form af kontant bonus til medlemmer og støtte til projekter, der styrker den mentale sundhed i arbejdslivet.

Velliv Foreningen afholder valg til foreningens repræsentantskab. Valget foregår på skift mellem to landsdele; Østdanmark (regionerne Hovedstaden og Sjælland) og Vestdanmark (regionerne Syddanmark, Midtjylland og Nordjylland). Det betyder, at der er valg i hver region hvert fjerde år. Alle medlemmer af Velliv Foreningen (dvs. Vellivs kunder) kan stemme til valget i den region, hvor de bor.

### Velliv

Velliv er et dansk livsforsikringsaktieselskab med hovedkontor på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup og tre kundekontorer i henholdsvis Århus, Kolding og Aalborg. Vellivs juridiske navn er Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Velliv leverer produkter, rådgivning og serviceydelser inden for pension og livsforsikring. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner. Firmapensionsmarkedet er Vellivs største marked. På trods af en forholdsvis stor diversitet i firmaporteføljen (både geografisk, på brancher og størrelse) udgør finansielle virksomheder en stor andel. Derudover fylder IT-selskaber, transportselskaber samt virksomheder inden for medicin- og sundhedsområdet også en betydelig del af firmaporteføljen.

### Tilsynsførende myndighed

Den tilsynsførende myndighed for både Velliv Foreningen og Velliv er Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K, telefon 33 55 82 82.

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, telefon 39 45 39 45 er valgt som ekstern revisor for både Velliv og Velliv Foreningen. Underskrivende revisorer er Claus Christensen og Jesper Otto Edelbo.

### Datterselskaber og associerede selskaber

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

### Ejendomsdatterselskaber

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

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

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

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

### Øvrige selskaber

Velliv har en ejerandel på 99,9pct. i investeringsfonden Core Sustainability Fund I K/S og en betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse i fondens forvaltningsselskab Core Sustainability Capital A/S.

### Koncerninterne transaktioner

Koncernselskaberne og Velliv har indgået huslejeaftaler og forvaltnings- og administrationsaftaler. Afregning af tjenester med tilknyttede virksomheder sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Oplysninger om transaktioner med koncernselskaber fremgår af note 25 i årsrapport for 2023 for Velliv.

### Væsentlige begivenheder

Velliv udviklede sig positivt i 2023, herunder ikke mindst med kåringen til årets kommercielle pensionselskab for 4. år i træk, branchens højeste kundetilfredshed for erhvervs-kunder og en fortsat tilfredsstillende kundeudvikling. Dette samtidig med, at årets resultat udgjorde 930 mio. kr. efter skat, hvilket svarer til en forrentning af selskabets egenkapital på 22,5 pct., der er den højeste i selskabets historie.

I 2023 har Velliv foretaget betydelige investeringer i sundhedsområdet med henblik på at forebygge sygdom hos vores kunder og hjælpe syge kunder tilbage i arbejde. Velliv hjælper nu flere kunder end nogensinde før.

Med en forventning om en kommende recession gik Velliv ind i 2023 med en undervægtet aktieeksponering i forhold til det neutrale niveau i investeringspolitikken. Recessionen viste sig imidlertid ikke at komme.

På aktiemarkedet kunne hovedparten af årets aktiegevinst primært tilskrives få store amerikanske tech-selskaber på grund af markedernes forsøg på at inddiskontere det meget store fokus på kunstig intelligens i disse få aktier. Renten på 10-årige statsobligationer nåede i efteråret desuden det højeste niveau siden 2011 i Europa og siden 2007 i USA.

Samlet gav 2023 positive afkast til Vellivs kunder på tværs af produkter, alder og risikoniveau, hvilket betød, at kundernes opsparing igen voksede. Afhængigt af produktvalg udgjorde afkastet ved udgangen af året mellem 9,6-12,9 pct. for en kunde med 15 år til pension og middel risiko.

Som investor med en investeringsportefølje på ca. 270 mia. kr. ønsker Velliv at investere på en måde, der, i tillæg til at opnå det bedst mulige risikojusterede afkast, støtter en bæredygtig udvikling.

I 2022 tilsluttede Velliv sig Science Based Targets initiative (SBTi), hvilket indebærer, at vi har fastsat ambitiøse mål for nedbringelse af CO<sub>2</sub>-udledning fra investeringsporteføljen og driften af Velliv. I 2023 fik Velliv som det første danske kommercielle pensionselskab godkendt vores målsætninger, der skal bidrage til at nedbringe den

globale opvarmning til maks. 1,5 grader i 2030 i overensstemmelse med Parisaftalen.

I starten af 2023 lancerede Velliv en ny strategi med en målsætning om endnu flere tilfredse og loyale kunder de kommende år.

Omdrejningspunktet for strategien er fortsat et Velliv som det personlige pensionselskab, der 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.

På den baggrund har Velliv i 2023 lanceret flere nye tiltag til fordel for kunderne, herunder har vi blandt andet introduceret en ny portal til Vellivs privatkunder, udbygget vores seniorkoncept og styrket sundhedsområdet med mål om at kunne hjælpe endnu flere sygemeldte kunder. I 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 fordele ved at være kunde i Velliv

Vellivs kunder har klare økonomiske fordele af ejerskabet af Velliv med tre kilder til afkast. De tre kilder omfatter investeringsafkast, rente på DinKapital samt bonusudbetaling via Velliv Foreningen.

I foråret 2023 besluttede Velliv Foreningen, ovenpå et udfordrende 2022 med negative afkast på mange investeringsporteføljer, ikke at udbetale bonus til sine medlemmer, Vellivs kunder. Med en styrket bundlinje og et rekordhøjt resultat i 2023 er det forventningen, at der i foråret 2024 igen udbetales bonus.

Ud over de kontante fordele til Vellivs kunder, støtter Velliv Foreningen også almennyttige aktiviteter med henblik på at fremme trivsel og mental sundhed. I 2023 uddelte Velliv Foreningen 138 mio. kr. til at fremme mental sundhed via opsårede midler fra tidligere års overskud. Der blev ikke tildelt nye midler til de almennyttige aktiviteter i 2023 på grund af resultatet for 2022.

2023 bød på en ændring i Vellivs direktion med tidligere CEO Steen Michael Erichsens fratrædelse i foråret. 1. januar 2024 tiltrådte Vellivs nye CEO Kim Kehlet Johansen. CCO Morten Møller varetog rollen som konstitueret CEO i den mellemliggende periode.



## A2 - Forsikringsresultater

### Forsikringsresultater for koncernen

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

### Forsikringsresultater for Velliv

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

### Årets resultat

Mio. kr.	2023	*2022
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.595</b>	<b>696</b>
Resultat af syge- og ulykkesforretning	-581	-218
Egenkapitalens investeringsafkast	198	-228
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.212</b>	<b>249</b>
Skat	-282	-152
<b>Resultat efter skat</b>	<b>930</b>	<b>97</b>

\* Sammenligningstal for 2022 er ændret for at afspejle praksisændringen vedrørende indregning af tabsgivende kontrakter.

Årets resultat er med 1.212 mio. kr. før skat væsentligt bedre end forventet, hvilket bl.a. skyldes, at det har været muligt at indtægtsføre fuld risikoforrentning i selskabets traditionelle forretning i 2023, at selskabet har oplevet en bedring i det samlede resultat af risikoforretningen i 2023, samt engangsindtægter i størrelsesorden 250 mio.kr.

Med præmier fra pension og forsikring på samlet 34.050 mio. kr. oplevede selskabet et mindre fald i præmierne, hvilket var forventet. Omkostningerne er, også som forventet, steget med baggrund i inflation, nye overenskomster og øgede regulatoriske krav. Årets resultat er også præget af engangsindtægter og et stærkt investeringsafkast af egenkapitalen.

Velliv havde, oven på flere år med rekordvækst i præmierne, for 2023 forventet lavere indskud og mindre vækst i de løbende præmier. Bruttopræmierne udgjorde 31.960 mio. kr. for pensionsforretningen og 2.090 mio. kr. for syge- og ulykkesforretningen, i alt 34.050 mio. kr. De

samlede bruttopræmier for 2022 udgjorde 34.878 mio. kr.

De samlede løbende præmier udgør 15.706 mio. kr. og er en stigning på 11 pct. sammenlignet med 2022 (14.125 mio. kr.). Andelen af bruttopræmier, der stammer fra indskud udgjorde 18.440 mio. kr. mod 20.809 mio. kr. i 2022.

Udbetalte forsikringsydelser udgør 22.082 mio. kr. sammenlignet med 16.682 mio. kr. i 2022. Stigningen i udbetalte ydelser drives primært af en stigning i udbetalinger til tilbagekøb, samt stigninger i udbetalinger ved død og udløb. Omkostningsprocent af hensættelser er steget fra 0,35 pct. i 2022 til 0,39 pct. i 2023.

Det forsikringstekniske resultat inklusive det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringer udgjorde 1.014 mio. kr. mod 478 mio. kr. i 2022, svarende til en stigning på 112 pct. Resultatet er påvirket af engangskorrektioner til de forsikringstekniske hensættelser, men det er også et udtryk for både resultatet af de seneste års vækst og selskabets evne til at styre syge- og ulykkesporteføljen i den rigtige retning.

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

## A3 - Investeringsresultater

### Investeringsresultat for koncernen

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

### Investeringsresultat for Velliv Foreningen

Velliv Foreningen realiserede et positivt investeringsresultat på 906 mio. kr. i 2023 mod et negativt resultat på 165 mio.kr. i 2022. Investeringsporteføljen leverede i 2023 et absolut afkast, der mere end opvejede tabet i 2022, hvilket er tilfredsstillende.

Yderligere oplysninger om investeringsafkastet og udviklingen på de finansielle markeder fremgår af årsrapport 2023 for Velliv Foreningen koncernen side 5-6.

**Tabel A3.1** Investeringsresultat for Velliv Foreningen

DKKt	2023	2022
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	929.831	79.411
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-137.920	-137.920
Renteindtægter og udbytter mv.	6.917	17.738
Kursreguleringer	114.802	-112.483
Renteudgifter	0	-717
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-7.762	-11.427
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>905.869</b>	<b>-165.397</b>

### Investeringsresultat for Velliv

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

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev en gevinst på 23 mia. kr. i 2023.

**Tabel A3.2** Investeringsresultat for Velliv

DKKt	2023	2022
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	38.175	1.325.569
Indtægter fra associerede virksomheder	-57.421	229.874
Indtægter af investeringsejendomme	3.307	1.747
Renteindtægter og udbytter mv.	14.861.982	7.341.112
Kursreguleringer	19.686.648	-45.553.165
Renteudgifter	-10.605.696	-2.864.472
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-483.700	-458.852
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>23.443.295</b>	<b>-39.978.187</b>

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger til eksterne kapitalforvaltere samt egen administration af investeringsområdet.

Yderligere oplysninger om investeringsafkastet og udviklingen på de finansielle markeder fremgår af årsrapport 2023 for Velliv side 17-18.

### Indregning af gevinster og tab på egenkapitalen

Velliv har indregnet et tab på 14 mio. kr. vedrørende nedskrivning af domicilejendommen til omvurderet værdi pr. 31. december 2023 på egenkapitalen.

Der er ydermere indregnet en gevinst på 39 mio. kr. vedrørende skatteeffekter af korrektioner foretaget i tidligere år. Skatteeffekten udgøres af en gevinst på 53 mio. kr., som er skat af korrektionen til risikomargen, der blev omkostningsført på egenkapitalen i 2022 samt et tab på 14 mio. kr. vedrørende pensionsafkastskatteaktiver i 2020.

Der er ikke i øvrigt indregnet gevinster eller tab direkte på egenkapitalen i 2023.

### Securitisering

Velliv Foreningen investerer ikke i securitiserede kreditstrukturer.

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

## A4 – Resultater af andre aktiviteter

I 2023 har der ikke været andre væsentlige indtægter eller udgifter i Velliv Foreningen og Velliv.

Velliv Foreningen har indgået aftale om leje af kontorlokaler med Velliv. Velliv Foreningen har herudover ikke indgået aftaler om leasing. Koncernens leasingforpligtelser stammer alene fra Velliv.

Velliv har indgået et antal operationelle leasingaftaler vedrørende lokaler, biler og kaffemaskiner. Dertil har Vellivs hel- og delejede datterselskaber indgået fem finansielle leasingaftaler som leasinggiver. Aftalerne vedrører Offentlig Private Partnerskaber, hvor selskaberne har indgået aftale om opførelse af en ejendom til fremtidig udlejning til en offentlig myndighed. Når ejendommen tages i brug, betragtes forholdet som finansiell leasing. For en opgørelse af leasingforpligtelser henvises til afsnit D1.

## A5 – Andre oplysninger

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

# B – Ledelsessystem

## B1 – Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

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

### Ledelse i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er et repræsentativt demokrati, hvor Velliv Foreningens ca. 417.000 medlemmer (kunderne i Velliv) med afsæt i de fem danske regioner hvert fjerde år kan stille op og stemme til valg i Velliv Foreningens repræsentantskab.

### Repræsentantskabet

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

### Bestyrelsen

Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer i Velliv Foreningen, der vælges af og blandt medlemmerne af repræsentantskabet. Dog kan repræsentantskabet inden for dette antal efter forslag fra bestyrelsen vælge op til 2 bestyrelsesmedlemmer, der ikke er repræsentantskabsmedlemmer. Dette har ikke været aktuelt.

Det er bestyrelsen, der bl.a. træffer beslutning om Velliv Foreningens væsentligste aktiviteter, herunder investeringspolitik og -strategi, budget og større almenyttige uddelinger. Bestyrelsen har ansat direktionen. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har ansat en intern revisionschef, der samtidig er ansvarlig for den interne auditfunktion.

### Direktion

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

### Ledelse i Velliv

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

### Bestyrelsen

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

Ultimo 2023 bestod bestyrelsen af i alt 12 medlemmer, hvoraf 8 medlemmer er valgt af generalforsamlingen og 4 er medarbejdervalgte. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder normalt seks ordinære møder årligt. Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen, at Velliv har en velstruktureret organisation med en klar fordeling af opgaver og ansvarsområder. Dette medvirker til at sikre en betryggende og effektiv ledelse. Herudover sikrer bestyrelsen, at Vellivs organisation i tilstrækkelig grad underbygger et tilfredsstillende kontrolmiljø hvad angår regnskaber, kapitalforvaltning og den finansielle position i al almindelighed.

Bestyrelsen i Velliv har ansat en intern revisionschef, der samtidig er ansvarlig for den interne auditfunktion, samt en ansvarshavende aktuar, der pr. 22. juni 2023 samtidigt er ansvarlig for aktuarfunktionen.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, et teknologiudvalg og pr. 1. januar 2024 et investeringsudvalg, der bistår med at forberede bestyrelsens arbejde. Udvalgene skal inden for deres områder forberede beslutninger, som træffes af den samlede bestyrelse. De tre udvalg ændrer ikke på bestyrelsens kollektive ansvar og beslutningsdygtighed.

### Revisionsudvalg

Revisionsudvalget har bl.a. fokus på gennemgang og overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen samt overvågning af revisionen. Revisionsudvalgets arbejde er beskrevet i et kommissorium, der er vedtaget af

bestyrelsen. Kommissoriet for revisionsudvalget revideres årligt.

#### Teknologiudvalg

Teknologiudvalget har til opgave at vurdere den teknologiske udvikling i kontekst af selskabets digitale udvikling og forholde sig til hvilke muligheder, udfordringer og risici (herunder cyberrisici), det evt. skaber for selskabet. Teknologiudvalget rapporterer løbende til bestyrelsen og bidrager med rådgivning, når der behandles teknologiemner i bestyrelsen. Teknologiudvalgets arbejde er beskrevet i et kommissorium, der er vedtaget af bestyrelsen. Kommissoriet for teknologiudvalget revideres årligt.

#### Investeringsudvalg

Investeringsudvalgets opgave er at drøfte investeringsprocesser og -strategi, behandling af styringsdokumenter på investeringsområdet forud for fremlæggelsen for bestyrelsen, drøftelse af ikke-rutinemæssige investeringer eller strategiske tiltag på investeringsområdet, herunder i forhold til bæredygtige investeringer, drøftelse af risikotagning samt afkastudvikling. Investeringsudvalget rapporterer løbende til bestyrelsen og bidrager med rådgivning, når der behandles investeringsrelaterede emner i bestyrelsen. Kommissoriet for investeringsudvalget revideres årligt.

#### Direktion

Direktionen i Velliv har ansvaret for den daglige ledelse og for efterlevelse af politikker og retningslinjer i Velliv. Dette sikres bl.a. via forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder. Direktionen udgøres ultimo 2023 af den konstituerede administrerende direktør, som samtidigt er kommerciel direktør, en finansdirektør, og en investeringsdirektør, som hver især har ansvar for ledelse og administration af følgende forretningsområder:

##### Konstitueret Administrerende direktør (CEO)

- Direktionsekretariatet – herunder Koncernjura og Facility Management
- Aktuarier

##### Finansdirektør (CFO)

- Finans
- Tværgående Udvikling
- Skade
- Sundhed

##### Kommerciel direktør (CCO)

- Salg
- Kundeservice
- HR & Uddannelse

##### Investeringsdirektør (CIO)

- Investering
- Forretningsudvikling
- Kundeoplevelser & Visionær Transformation herunder samfundsansvar, public affairs, Kommunikation & Presse, Marketing & Kundeoplevelse og Digital Udvikling.

Derudover er Aktuar & Analyse – herunder Aktuarieret, Modellering & Innovation og Risikoprodukter og -rapportering – forankret under CEO. Risikostyring & Compliance, herunder DPO, er forankret under CFO. Disse uafhængige funktioner er ikke underlagt ledelses- og administrationsret af de pågældende direktører.

Vellivs corporate governance struktur er illustreret i bilag 3.

#### Komitæer i Velliv

Ud over den organisatoriske styring af Velliv-koncernen har den daglige ledelse valgt at nedsætte en række komitæer, herunder komitæer med særligt fokus på styring af investeringerne og koncernens risici.

#### Investeringskomité

Investeringskomitéen er nedsat af direktionen med det formål at træffe beslutning om alle emner om investeringer, der skal behandles af bestyrelsen i overensstemmelse med Investeringspolitikken samt behandle alle emner vedrørende investeringer på direktionsniveau. Komitéen har bl.a. til opgave at overvåge investeringsrammer, overvåge markedsudviklingen, de overordnede investeringsresultater og den overordnede kapitalforvaltning og behandle alle nye investeringer, herunder i illikvide aktiver, alle nye ikke-rutinemæssige investeringer, alle nye typer derivater og alle nye forvaltere af mandater og fonde.

#### Værdiansættelseskomitæ

Værdiansættelseskomitæen er nedsat af direktionen med det formål at sikre korrekt værdiansættelse af Vellivs investeringsaktiver, herunder domicil-egendomme. Komitéen skal desuden sikre tilstedeværelsen af de rette kompetencer og processer i Velliv samt føre løbende kontrol med og overvågning af de udstukne instrukser.

#### Hvidvaskkomité

Hvidvaskkomitéen er nedsat af direktionen med det formål at styre hvidvaskrisikoen ved bl.a. at medvirke til og træffe beslutning om relevante foranstaltninger, metoder og processer til forebyggelse af hvidvask og finansiering af terrorisme. Derudover vurderer komitéen den årlige risikovurdering på området og medvirker til evt. eskalering af væsentlige risici.

### Modelkomité

Modelkomitéen er nedsat af direktionen med det formål at overvåge og godkende modeller og ændringer, der benyttes til regnskabs- og solvensformål i Velliv og at sikre, at der er en robust model governance plads. Herudover overvåger komiteen modeludviklingsplaner, herunder metode og governance processer før ibrugtagning og modelbeskrivelse/dokumentation.

### Øvrige komiteer, fora mv.

Herudover har Velliv nedsat bl.a. komité for bæredygtige investeringer – datarapportering og kommunikation, SUL-komité, informationsikkerhed og dataetik, produktkomité, GDPR-komité og Komité for samfundsansvar, der skal bidrage til at sikre, at selskabet til en hver tid lever op til gældende lovgivning samt krav og forventninger fra selskabets interessenter herunder kunder og medarbejdere. Der er ligeledes nedsat en række fora, der bl.a. har til formål at sikre informationsdeling og tværgående samarbejder.

### Nøglefunktioner

De fire lovpligtige nøglefunktioner (Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen, Intern Audit-funktionen og Aktuarfunktionen) ledes af fire identificerede nøglepersoner: CRO (Chief Risk Officer), den ansvarlige for compliancefunktionen, Intern Revisionschef og – kun i Velliv – den ansvarshavende aktuar, idet Velliv Foreningen med Finanstilsynets godkendelse er undtaget fra kravet om at etablere en aktuarfunktion.

### Nøglefunktioner i Velliv Foreningen

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

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

### Nøglefunktioner i Velliv

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

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

### Organisatoriske og ledelsesmæssige ændringer i 2023

#### Velliv Foreningen

I 2023 har der ikke været ændringer i bestyrelsen.

#### Velliv

I 2023 er der foretaget følgende ændringer i bestyrelsen:

Julie Birgitte Galbo udtrådte af bestyrelsen som led i afholdelse af den ordinære generalforsamling den 30. marts 2023. På generalforsamlingen indtrådte Peter Branner og Marianne Sørensen.

Som led i afholdelse af den ordinære generalforsamling fratrådte Kasper Schultz som suppleant for Victor Matthias Høj Callesen og blev erstattet af Susanne Skjoldmark Lind.

I 2023 er der foretaget følgende ændringer i direktionen: Den 1. maj 2023 fratrådte CEO, Steen Michael Erichsen. Samtidig konstituerede bestyrelsen Morten Møller, CCO, som CEO frem til den 1. januar 2024, hvor Kim Kehlet Johansen tiltrådte stillingen som CEO.

Pr. 1. marts 2023 tiltrådte Jens Muff Wissing som ansvarshavende aktuar. Samtidigt fratrådte Charlotte Markussen stillingen som ansvarshavende aktuar. Pr. 22. juni 2023 blev Jens Muff Wissing udpeget som ansvarlig for aktuarfunktionen. Samtidigt fratrådte John Olsen stillingen som ansvarlig for aktuarfunktionen.

### Aflønning

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

Aflønningspolitikkerne giver ikke mulighed for tillægspension, variable pensionsydelse eller ordninger om tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller for andre væsentlige risikotagere.

### Aflønning i Velliv Foreningen

Velliv Foreningens bestyrelse og repræsentantskab har vedtaget en aflønningspolitik, som suppleres af retningslinjer for kontrol med efterlevelse af aflønningspolitikken. Kontrollen foretages på vegne af bestyrelsen af en uafhængig kontrolfunktion, som er i besiddelse af den nødvendige sagkundskab. Aflønning i Velliv Foreningen skal

understøtte en sund og effektiv drift og en god risikostyring. I forbindelse med aflønning skal der desuden sikres en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder medlemmernes og Velliv Foreningens interesser. Derfor er det fravalgt at tilbyde variable løndele, der er direkte resultatafhængige.

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

#### Aflønning i Velliv

For at sikre en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder kundernes og selskabets interesser, indeholder Vellivs aflønningspolitik særlige regler for variabel løn til bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere. Vellivs aflønningspolitik er vedtaget af bestyrelsen og senest godkendt af generalforsamlingen den 30. marts 2023.

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

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

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

#### Aflønningselementer i Velliv Foreningen og Velliv

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

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

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

**Fastholdelsesaftaler** kan i Velliv Foreningen anvendes til at fastholde medarbejdere i en periode, indtil Foreningen er i stand til selv at videreføre medarbejderens opgaver. I Velliv anvendes fastholdelsesaftaler også for ansatte, mens bestyrelsen i særlige tilfælde kan træffe beslutning om at tildele fastholdelsesgodtgørelse til nuværende eller kommende medlemmer af direktionen.

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

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

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

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

#### Variable løndele i Velliv Foreningen

Variable løndele i form af engangsvederlag kan ydes til en medarbejder efter en periode med ekstraordinær arbejdsbelastning. Variabel lønudbetaling tager afsæt i en vurdering af performance på individuelt niveau. Vederlaget kan maksimalt udgøre en månedsløn. Vederlaget er ikke pensionsgivende.

#### Variable løndele i Velliv

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

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

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

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

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

Hvis den samlede variable løndel overstiger 100.000 kr., udskydes udbetaling af 60 pct. heraf. Dette beløb udbetales fra året efter med en ligelig fordeling over en periode på mindst 4 år (for bestyrelses- og direktionsmedlemmer mindst 5 år). Tildelingen sker i form af fordringer på selskabet, som tidligst kan indfries 6 mdr. efter hver udbetaling.

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

Udover almindelig aflønning har der ikke været væsentlige transaktioner mellem selskabet og ledelsen, nøglefunktioner eller andre væsentlige risikotagere i 2023.

## B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

### Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv Foreningen

Ved opstilling og valg af kandidater til bestyrelsen i Velliv Foreningen, opfordrer bestyrelsen repræsentantskabet til, at en række kriterier tillægges vægt. Kandidater til bestyrelsen skal således have kvalifikationer og kompetencer som sikrer, at bestyrelsen samlet set har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå Velliv Foreningens aktiviteter og hermed forbundne risici samt udfordre Velliv Foreningens direktion på en konstruktiv måde. Der er i Foreningens politik for mangfoldighed i bestyrelsen opstillet et katalog over de emner, som bestyrelsen samlet set skal have viden, faglige kompetencer og erfaring med.

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

Foreningen har fastlagt politik og retningslinjer for fit & proper-vurderinger og successionsplanlægning, herunder kriterier for identifikation af nøglepersoner.

Foreningens nøglepositioner omfatter:

- Personkreds 1 (bestyrelsesmedlemmer): Repræsentantskabsmedlemmer i Velliv Foreningen, der er valgt til at sidde i foreningens bestyrelse.
- Personkreds 2 (reelle ledere): Direktionen
- Personkreds 3 (nøgelfunktionsansvarlige): Stillinger, der indebærer ansvar for en nøgelfunktion, herunder

en nøglefunktion, der er blevet helt eller delvist outsourcet

- Personkreds 4 (nøglemedarbejdere): Ansatte der er vigtige for, at foreningen kan leve op til sine forpligtelser, eller for at foreningen kan opnå fastsatte operationelle eller strategiske mål.

Personer omfattet af personkreds 1, 2 og 3 vurderes ift. gældende krav om egnethed og hæderlighed og godkendes af Finanstilsynet.

Velliv Foreningen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse. I forhold til køn og alder skal mangfoldighed i bestyrelsen sikres, og der er derfor opstillet et mål om, at mindst 40 pct. af bestyrelsens medlemmer løbende udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn. Dette mål er opfyldt med bestyrelsens sammensætning i 2023.

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

#### **Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv**

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

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

Velliv har fastlagt politik og retningslinjer for fit & proper-vurderinger og successionsplanlægning, herunder kriterier for identifikation af nøglepersoner. Ansatte i Velliv, der reelt driver Velliv, identificeres som nøglepersoner, og deres egnethed og hæderlighed vurderes og dokumenteres med henblik på at sikre, at virksomheden drives betryggende, herunder at selskabet styres med kontinuitet og høj kvalitet, at omdømmet ikke lider tab, og at selskabet efterlever gældende love og regler.

Vellivs nøglepositioner omfatter:

- Personkreds 1 (reelle ledere): Stillinger i selskabet, hvor personerne, der besidder disse, reelt driver selskabet, herunder direktionen og andre ansatte, der i det daglige udgør en del af den faktiske ledelse, men ikke er registreret som direktører.

- Personkreds 2 (nøglefunktionsansvarlige): Stillinger, der indebærer ansvar for en nøglefunktion, herunder en nøglefunktion, der er blevet helt eller delvist outsourcet. Personkredsen omfatter også andre udpegede nøglepersoner, herunder ansvarshavende aktuar og intern revisionschef.
- Personkreds 3 (nøglemedarbejdere): Ansatte, der opfylder de af bestyrelsen fastsatte kriterier for at være nøglemedarbejdere i selskabet, og som er vigtige for, at selskabet kan leve op til sine forpligtelser, eller for at selskabet kan opnå fastsatte operationelle eller strategiske mål.

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

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

Vurderingsproceduren for, om en person er hæderlig, omfatter en vurdering af personens integritet, omdømme og uafhængighed, herunder økonomisk integritet, hvilket baseres på dokumentation i forhold til personlig adfærd og forretningsadfærd – inklusive eventuelle kriminelle, økonomiske eller tilsynsmæssige forhold, som er relevante for formålet med vurderingen. Vurderingsprocedurerne udføres som led i ansættelsesprocessen og i overensstemmelse med interne administrative procedurer herfor.

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

### **B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens**

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer inden for risikostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal bl.a. sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

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



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

### Risikostyringssystem i Velliv Foreningen

Bestyrelsen i Velliv Foreningen fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og kapitalforvaltning i foreningen. Bestyrelsen fastlægger herunder strategi, processer og rapportering vedrørende risici. Processerne er tilrettelagt ud fra, at Velliv Foreningen er en ejervirksomhed, der skal føre tilsyn med Velliv som driftsselskab ud fra et armslængde-princip. Velliv Foreningens repræsentation i Vellivs bestyrelse medvirker til at sikre dette.

Risici monitoreres af Velliv Foreningens direktion med bistand fra risikostyringsfunktionen. Velliv Foreningen er som forening eksponeret mod omdømmerisici, finansielle risici, compliancemæssige risici samt operationelle risici og som forsikringsholdingvirksomhed indirekte eksponeret mod risici i Velliv, herunder bl.a. markedsrisici og forsikringsrisici.

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

Risici forbundet med Vellivs forretning, herunder forsikringsvirksomhed, håndteres i Vellivs risikostyrings- og kontrolsystem og rapporteres til Velliv Foreningen.

### Risikostyringssystem i Velliv

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

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

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

Velliv har en sund risikokultur, som er underbygget af en tydelig fordeling af roller og ansvar i organisationen samt ved at have en gennemsigtig og forståelig ledelsesstruktur.

### Risikostyringsstrategi

Vellivs risikostyringsstrategi reguleres i Politik og retningslinjer for risikostyring, som er godkendt af bestyrelsen. Hovedprincipperne, som danner basis for Vellivs risikostyringsstrategi, er:

- at Velliv tager risici, som er inden for bestyrelsens fastlagte politikker og retningslinjer
- at risikotagning sker under hensyntagen til, at risici kan identificeres og håndteres. Risici, som falder uden for disse målsætninger, skal undgås
- at have et sammenhængende og konsistent risikostyrings- og kontrolsystem
- at have forretningsintegreret risikostyring, som stiller krav til forretningens håndtering af risici
- at have en risikostyringsfunktion, der har overblik over væsentlige risici og bistår både forretningen og den øverste ledelse i risikoforhold
- at have sammenhæng mellem risikostyring og kapitalplanlægning

### Grænser for risikotagning

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

Grænser for risikotagning opdateres mindst én gang årligt for at sikre, at de overordnede risikorammer til standighed er tilstrækkelige og effektive.

### Risikostyringsprocessen

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

Risikoidentifikation er forankret i forretningen og udføres både ved regelmæssige vurderinger af nye eller strategiske risici samt i forbindelse med forandringer, hændelser, nye produkter eller investeringer. Der udføres

også en samlet årlig vurdering af risici og tilhørende kontroller. Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres hurtigt for at minimere skadevirkninger heraf. Afdelingsledere er ansvarlige for tilstrækkelig identifikation, håndtering, dokumentation og rapportering af hændelser i deres egen afdeling. Velliv har et risikoambassadørnetværk, der skal understøtte forretningsintegreret risikostyring og har en rådgivende rolle i forretningen, herunder ift. afdelingsledere.

Risikomåling udføres kvantitativt og/eller kvalitativt for at vurdere de enkelte risici. Risici måles bl.a. ud fra vurderede sandsynligheder og de formodede konsekvenser efter en skala vedtaget af bestyrelsen. På baggrund af målingerne rapporteres risici til det passende ledelsesmæssige niveau.

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

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

Rapportering om risici sker regelmæssigt for at understøtte gode forretningsmæssige beslutninger. Modtagerne afhænger af rapporternes indhold og er som oftest direktionen, bestyrelsen, offentligheden og/eller Finanstilsynet.

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

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

Risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar for at have det samlede overblik over koncernens risici og solvens og skal bistå direktionen i både Velliv Foreningen og Velliv med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Risikostyringsfunktionen er en del af anden forsvarslinje og er dermed uafhængig og adskilt fra risikotagende

enheder i første forsvarslinje, jf. afsnit B4 om det interne kontrolsystem.

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

Risikostyringsfunktionen har herudover ansvaret for udarbejdelsen af vurdering af egen risiko og solvens i både Velliv Foreningen og Velliv.

Risikostyringsfunktionen har også haft det overordnede ansvar for forhold omkring den partielle interne model for levetidsrisiko i Velliv. Vellivs bestyrelse har i 2023 besluttet at ophøre med at anvende den partielle interne model gældende fra 31. december 2023. Velliv har fået Finanstilsynets godkendelse herfor.

#### Risiko- og kapitalstyring

Velliv har etableret en kapitalstyringsproces, der skal sikre, at Velliv har tilstrækkelig kapital til at dække alle risici i løbet af selskabets strategiske planlægningsperiode, herunder i situationer, der afviger fra den forventede udvikling i planlægningsperioden, jf. at Velliv foretager scenarieanalyser i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens. Processen sikrer, at der er sammenhæng mellem bestyrelsens forretningsstrategiske mål og den understøttende forretningsplan (budgetfremskrivninger) samt beregningen af solvenskapitalkravet og selskabets kapitalplanlægning på baggrund heraf.

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

Bestyrelsen inddrages i risiko- og kapitalstyringen i Velliv, og giver input ved bl.a. at identificere risici og udfordre resultatet af risiko- og kapitalstyringsprocessen. Bestyrelsens aktiviteter i forbindelse med risiko- og kapitalstyringsprocesserne indgår som en del af bestyrelsens årshjul.

#### Vurdering af egen risiko og solvens

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

Resultaterne af risiko- og kapitalstyringsprocesserne, inklusive en vurdering af om standardformlen til beregning

af Velliv Foreningens og Vellivs solvenskapitalkrav er passende, indgår i processen for vurdering af egen risiko og solvens. For Velliv betyder det særligt, at vurderingen af selskabets risici aktivt indgår i selskabets kapitalplanlægning, som er et væsentligt input i tilrettelæggelsen af selskabets strategi.

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

Ifølge politikker og retningslinjer skal der minimum en gang årligt udarbejdes en vurdering af egen risiko og solvens, der skal sendes til behandling og godkendelse i bestyrelsen for det pågældende selskab. Når bestyrelsen har godkendt rapporten, skal den senest 2 uger herefter sendes til Finanstilsynet. De omstændigheder, som kan udløse behovet for en ekstraordinær rapport, er beskrevet i politikker og retningslinjer.

#### Koncerninterne outsourcingaftaler

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

## B4 - Internt kontrolsystem

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

#### Internt kontrolsystem i Velliv Foreningen

Som en del af risikostyringssystemet har Velliv Foreningen et internt kontrolsystem, der er tilpasset til foreningens aktiviteter og tilknyttede risici. Kontrolsystemet er med til at sikre, at roller og ansvar er klart definerede i organisationen, og der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Hvor det er muligt og effektivt, er der implementeret 4-øjnekontrol-principper.

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

I Velliv Foreningen er der som følge af foreningens aktiviteter ikke etableret en aktuarfunktion. Denne undtagelse er godkendt af Finanstilsynet.

#### Internt kontrolsystem i Velliv

Vellivs interne kontrolsystem er en del af Vellivs risikostyringssystem og har til formål at sikre, at Velliv drives

effektivt og i overensstemmelse med Vellivs formål og skal bl.a. sikre, at finansielle og ikke-finansielle oplysninger er tilgængelige og pålidelige. Kontrolsystemet består dels af en række veldefinerede hovedprocesser til risikostyring, dels af principper for bl.a. funktionsadskillelse, anvisninger og beføjelser, kontrol med outsourcing og tredjeparter og håndtering af interessekonflikter.

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

Figur B4.1 illustrerer forsvarslinjerne i Velliv. Den første forsvarslinje varetages af forretningen. Den anden forsvarslinje varetages af risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuarfunktionen samt Databeskyttelsesrådgiveren (DPO). Den tredje forsvarslinje er intern auditfunktionen og varetages af Intern Revisionschef.

Figur B4.1 Forsvarslinjer i Velliv



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

Det interne kontrolsystem er nærmere beskrevet i afsnit C5.

### Compliancefunktionerne i koncernen

Compliancefunktionerne i koncernen er uafhængige nøglefunktioner oprettet i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen. Compliancefunktionerne skal give uafhængige risikovurderinger om efterlevelse af relevant lovgivning og branchestandarder samt interne regler.

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

### Compliancefunktionen i Velliv Foreningen

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

### Compliancefunktionen i Velliv

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

For at kunne tilbyde Velliv uafhængige vurderinger af, om Velliv efterlever relevante regler og love, samt rådgive bestyrelse og direktion om betydningen af lovændringer, er det compliancefunktionens opgave at:

- påse at forretningen udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter (herunder særligt politikker, retningslinjer og forretningsgange)
- påse at forretningen har effektive processer til håndtering af compliancerisici – herunder at forretningen har processer, der effektivt understøtter:
  - overvågning af kommende ny og ændret lovgivning
  - vurdering af lovgivningens betydning for Velliv
  - tilpasning af forretningens aktiviteter til den nye/ændrede lovgivning
- påse at der er tilstrækkelig systemunderbygning til støtte for forretningens effektive håndtering af compliancerisici

## B5 - Intern Audit funktion

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

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

Da intern revision og Intern Audit i vid udstrækning har sammenfaldende opgaver, er koncernens interne revisionschef udpeget som ansvarlig for nøglefunktionen Intern Audit, og funktionerne udføres i praksis under et. Når ikke andet er nævnt i det efterfølgende omfatter begrebet "intern revision" såvel den interne revision som Intern Auditfunktionen, ligesom begrebet "revisionschefen" omfatter såvel revisionschefen som den ansvarlige for nøglefunktionen Intern Audit.

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

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

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

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

### **Intern revisions uafhængighed og kompetencer**

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

Da revisionschefen modtager assistance fra et eksternt revisionsfirma til at udføre væsentlige dele af den interne revision, har bestyrelserne besluttet, at de skal forhåndsgodkende ikke-revisionsydelse fra det eksterne revisionsfirma. I Velliv behandler revisionsudvalget godkendelsen af ikke-revisionsydelse fra det eksterne revisionsfirma, jf. afsnittet "Intern revision i Velliv".

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

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

Bestyrelserne foretager årligt en vurdering af:

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

Den eksterne revision foretager tilsvarende årligt en vurdering af:

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

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

- hvorvidt arbejdet er udført i overensstemmelse med de af intern revision udarbejdede revisionsplaner mv.
- hvorvidt kvalitetsstyringen har været tilfredsstillende

- hvorvidt den udarbejdede dokumentation kan danne grundlag for de foretagne konklusioner
- hvorvidt de udarbejdede rapporter og revisionsprotokollater er i overensstemmelse med underliggende arbejdsplaner
- hvorvidt der er foretaget tilstrækkelig opfølgning på relevante forhold

### **Intern revision i Velliv Foreningen**

Inden for rammerne af funktionsbeskrivelserne, politik og revisionsaftale er der etableret en revisionsplan for Velliv Foreningen. Revisionsplanen fokuserer på de forhold, som er specifikke for forsikringsholdingvirksomheder, herunder governance og kapitalforhold. Som det er bestemt i revisionsbekendtgørelsen, gennemgår intern revision desuden regnskabsaflæggelsesprocessen.

### **Intern revision i Velliv**

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

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

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

## **B6 - Aktuarfunktion**

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

### **Aktuarfunktion i Velliv Foreningen**

Velliv Foreningen har som følge af foreningens aktiviteter ikke etableret en aktuarfunktion. Velliv Foreningen ansøger årligt om godkendelse til undtagelse for aktuarfunktionen hos Finanstilsynet og har for 2023 fået tilladelse til ikke at etablere en aktuarfunktion.

### **Aktuarfunktion i Velliv**

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

Vellivs aktuarfunktion er ansvarlig for at:

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

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

Aktuarfunktionen har tilstrækkelig bemyndigelse og de ressourcer, der er nødvendige for, at funktionen kan varetage sine ansvarsområder. Mere specifikt kan aktuarfunktionen udføre sine opgaver på eget initiativ i alle dele af virksomheden, ligesom aktuarfunktionen må kommunikere med alle ansatte og har adgang til alle

arkiver og dokumenter, som er nødvendige for at udføre funktionens opgaver. Aktuarfunktionen må desuden inddrage forretningens specialister i det omfang, det er nødvendigt for at udføre aktuarfunktionens aktiviteter.

Mindst én gang om året skal aktuarfunktionen indberette sine konklusioner og anbefalinger til direktionen og bestyrelsen. Aktuarfunktionens rapport omfatter alle væsentlige aktiviteter, der er foretaget af aktuarfunktionen siden sidste rapport. Rapporten indeholder resultater, beskrivelse af identificerede afvigelser samt en opfølgning på sidste års anbefalinger.

## **B7 - Outsourcing**

### **Outsourcing i Velliv Foreningen**

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

### **Outsourcing i Velliv**

Bestyrelsen i Velliv har vedtaget politik og retningslinjer for outsourcing, der fastsætter Vellivs strategiske mål for outsourcing og processer for outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter.

I politik og retningslinjer for outsourcing er der bl.a. fastsat krav til vurderingen af, hvornår der er tale om outsourcing, hvorvidt en outsourcet funktion eller aktivitet er kritisk eller vigtig samt krav til leverandørvalg, afdækning, vurdering og styring af risici, skriftlig aftale, godkendelsesproces og exitstrategier. Endvidere er der fastsat krav til kontrol og rapportering for outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter, der er kritiske eller vigtige for Velliv.

Beslutning om outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter, der er kritiske eller vigtige, træffes af Vellivs bestyrelse.

Velliv har outsourcet følgende kritiske eller vigtige funktioner og aktivitetsområder:

- Investeringsmandater - outsourcing til Nordea Investment Management AB Denmark, Filial af Nordea Investment Management AB, Sverige (hjemmehørende i Sverige)
- Opgaver i forbindelse med Intern revision - outsourcing til EY Godkendt Revisionspartnerselskab (hjemmehørende i Danmark)
- Administration af gruppelivsprodukt - outsourcing til Forenede Gruppeliv A/S (hjemmehørende i Danmark)

- IT-services – outsourcing til Cognizant World-Wide Ltd. (hjemmehørende i England)
- IT-services – outsourcing til T-Systems Nordic A/S (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services – outsourcing til Amazon Web Services, Inc. – hjemmehørende i Delaware, USA. Kontrakten er cosigned af Amazon Webservices EMEA SARL hjemmehørende i Luxembourg og ydelserne leveres intra-EU med infrastruktur i Frankfurt, Tyskland.
- IT-services – outsourcet til Oracle Danmark ApS (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services – outsourcing til Kyndryl Danmark ApS (tidligere IBM ApS) (hjemmehørende i Danmark)
- Infrastruktur og drift af Simcorp Dimension Fondsadministration – outsourcing til Simcorp A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Drift af Collateral Management – outsourcing til Danske Bank A/S (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services – outsourcing til Nobly A/S (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services – outsourcing til Microsoft Ireland Operations Limited (hjemmehørende i Irland).

## **B8 – Andre oplysninger**

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet.

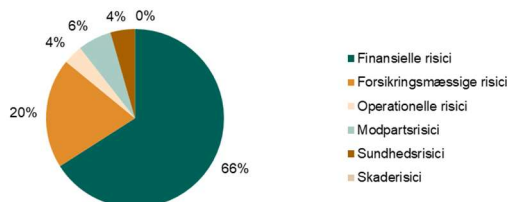
# C – Risikoprofil

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

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 93 pct. af det samlede solvenskapitalkrav på 9,4 mia. kr.

Velliv er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. Markedsrisici er de risici, der bidrager mest til Vellivs solvenskapitalkrav, hvilket især ses inden for aktie-, ejendoms- og kreditspændsrisici. Markedsrisici udgør cirka 66 pct. af solvenskapitalkravet.

**Figur C1.0** Solvenskapitalkrav, risici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2023 for Velliv



## C1 – Forsikringsrisici

Koncernens forsikringsrisici er udelukkende knyttet til Velliv og udgør ca. 20 pct. af solvenskapitalkravet.

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

Forsikringsrisici opdeles i biometriske og ikke-biometriske risici. Biometriske risici består af dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici. Samlet udgør de biometriske risici 53 pct. af forsikringsrisici. De ikke-biometriske risici

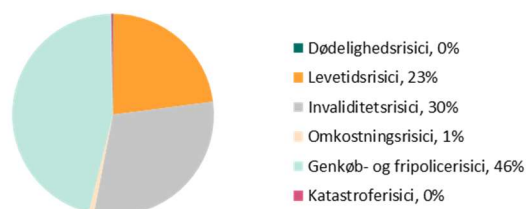
omfatter risici fra policetageradfærd, omkostningsrisici og katastroferisici.

Bidraget til solvenskravet for 2023 er steget for levetidsrisici og invaliditetsrisici, mens det er faldet for risici fra policetageradfærd. For de øvrige forsikringsrisici er bidraget til solvenskravet på samme niveau som sidste år.

Stigningen i bidraget fra levetidsrisici skyldes, at Velliv er overgået fra partiel intern model til standardmodellen for levetidsrisici. Udover denne ændring forventes det, at solvenskapitalkravet fra levetidsrisici vil falde over tid, da levetidsrisici primært er knyttet til garanterede livrenter i gennemsnitsrente, hvor der er lukket for nytegning.

Faldet i bidraget fra policetageradfærd er drevet af en opdatering af modellen til beregning af solvenskapitalkravet for markedsrente. Denne opdatering har medført et fald i fortjenstmargen, hvilket medfører det store fald i bidraget fra policetageradfærd.

**Figur C1.1** Solvenskapitalkrav, forsikringsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2023 for Velliv



### Måling og analyse af forsikringsrisici

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

I opgørelsen af de forsikringstekniske hensættelser til solvensmæssige formål anvendes markedsværdiparametre som grundlag for best estimate. For at sikre det mest retvisende billede af forsikringsrisici i hensættelserne opdateres markedsværdiparametrene som minimum årligt. Opdateringen sker for hver risikotype, og der udarbejdes valideringsrapporter, som sikrer, at de anvendte metoder og antagelser stadig er rimelige. Valideringsrapporterne godkendes bl.a. af aktuarfunktionen og



den ansvarshavende aktuar, inden de opdaterede parametre tages i anvendelse.

### Dødelighed/Levetid

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

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

Udviklingen i samfundets dødelighed overvåges til stadighed for at sikre, at det gældende dødelighedsgrundlag er betryggende.

For markedsværdigrundlaget (3. orden) er den observerede grundlagsdødelighed beregnet ud fra nyere historiske data for Vellivs fulde bestand og sammenlignet med Finanstilsynets dødelighedsbenchmark. Vellivs bestand afveg signifikant fra Finanstilsynets dødelighedsbenchmark ved opdateringen i 2023. Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedring anvendes som bedste skøn for levetidsforbedringen i bestanden. Velliv opdaterer sit observerede dødelighedsgrundlag årligt for at følge op på ændringer i forventet levealder.

### Invaliditet

Invalidedækning omfatter invalidesummer, løbende ydelser og præmiefritagelse ved nedsat arbejdsevne. Risikoen forbundet hermed er, at Velliv kan lide et tab, såfremt hyppigheden af skader er større, eller varigheden af skadesforløbene er længere end forventet.

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

### Omkostninger

Velliv tilstræber at holde omkostningerne så lave som muligt. Forskellige faktorer kan dog føre til, at de faktiske omkostninger stiger, herunder uforudsete stigninger i inflation eller indførelse af ny lovgivning. Omkostningsrisici vedrører situationer, hvor de faktiske omkostninger overstiger de i hensættelserne indregnede omkostninger.

Vellivs omkostningsmodel omfatter tre parametre: en årlig basisomkostning pr. police, en præmieprocent og en rentemarginal. Parametrene beskriver de forventede omkostninger indregnet i hensættelserne til solvensmæssige formål. Omkostningsparametrene vurderes årligt for at sikre, at de fortsat giver et passende billede af selskabets forventede omkostninger.

### Policetageradfærd

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

Parametrene, der opdateres årligt, er afhængige af policens løbetid, rentegruppe og tilstand, og baseres på observationer for hele bestanden. Risikoen afbødes ved løbende at sikre, at produkterne opfylder kundens behov. Optionsrisici monitoreres derudover hvert kvartal ved brug af reverse stresstests.

### Risikokonzentration

Forsikringsbestanden består af private policer og firmapolicer. Bestanden er varieret både i demografi, branche og geografi. Inden for bestanden er få firmakunder store nok til at udgøre en geografisk risikokonzentration. Risikoen ved at have store risikokonzentrationer består i, at en enkelt katastrofebegivenhed kan føre til et meget stort tab for selskabet. Risikoen mitigeres ved, at Velliv har tegnet en katastrofedækning, jf. afsnit om genforsikring.

### Styring af forsikringsrisici

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

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

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

## Reduktion af risici

### Genforsikring

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

Genforsikringsprogrammet fornyes årligt, og der tages i denne forbindelse stilling til, om sammensætningen af genforsikringsprogrammet stadig er passende. Velliv inddrager kun den risikoreducerende effekt af katastrofedækningen i opgørelsen af solvenskapitalkravet, mens det øvrige genforsikringsprogram er udeladt.

### Sundhedsfremmende tiltag

Velliv søger at mitigere invaliditetsrisici ved et stort fokus på arbejde med forebyggelse og sundhedsfremmende tiltag. Dette indebærer bl.a. hjælp til den enkelte medarbejder og hjælp til virksomheden. Hensigten med disse tiltag er at sænke skadesfrekvensen og reducere sygefraværsperioden.

I tilfælde af sygdom er der således fokus på tiltag, som skal hjælpe den enkelte medarbejder med at fastholde tilknytningen til arbejdsmarkedet, genskabe livskvalitet samt tiltag, der skal hjælpe virksomheden med at fastholde syge medarbejdere. Hensigten med disse tiltag er at forkorte varigheden af skadesforløbene.

### Risikovurderinger af væsentlige forandringer

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

### Risikoresultat

Forsikringsrisici overvåges og vurderes også via det økonomiske resultat. Risikoresultatet opgøres og vurderes månedligt. Processen sikrer, at en uventet udvikling i biometriske parametre eller policetageradfærd opdages tidligt, og dette gør det muligt for Velliv at reagere rettidigt. Tarifreguleringer udføres årligt.

### Risikofølsomheder

Påvirkningen på egenkapital og de forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål som følge af

ændrede intensiteter med hensyn til dødelighed, levetid, invaliditet og policetageradfærd vurderes årligt.

- En øget levetid og invaliditet forøger hensættelserne og har en negativ effekt på solvenskapitalkravet.
- Et fald i genkøb i gennemsnitsrentebestanden vil forøge hensættelserne og medføre en negativ effekt på solvenskapitalkravet.
- Et fald i genkøb i markedsrentebestanden vil medføre en stigning i fortjenstmargen og dermed medføre en positiv effekt på solvenskapitalkravet.

Udover månedlige følsomhedsberegninger i forbindelse med solvensopgørelsen udføres der også reverse stress-test hvert kvartal, og resultatet indberettes til Finanstilsynet. Formålet med stress-testen er at beregne partielle stress for et antal risici for at kunne vurdere, hvilket niveau af stress, der medfører, at solvensgraden når henholdsvis 125 pct. og 100 pct. For forsikringsrisici udføres testen på levetids- og optionsrisici. Resultaterne viser, at selv for "worst-case" scenariet for optionsrisici, hvor intensiteterne sættes til nul, vil solvensgraden ultimo 2023 være 163 pct. Optionsrisici kan derfor ikke føre til, at Velliv bliver insolvent. For levetidsrisici skal stresset være 28 pct. og 37 pct. før solvensgraden falder til hhv. 125 pct. og 100 pct. Dette svarer til, at restlevetiden for en 60-årig, stiger henholdsvis 2,2 og 3,2 år fra 27,8 år.

Risikofølsomheder vurderes derudover bl.a. i forbindelse med den årlige vurdering af egen risiko og solvens.

I bilag 5 er der for Velliv vist effekten på kapitalgrundlaget samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier.

### Special purpose vehicles

Velliv anvender ikke special purpose vehicles til administration af forsikringsrisici.

### Ændringer i risikoprofil

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer af de forsikringsrisici, som Velliv har været udsat for i 2023.

## C2 – Markedsrisici

Koncernens markedsrisici er knyttet til både Velliv Foreningen og Velliv.

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

I Velliv stammer markedsrisici primært fra gennemsnitsrenteprodukter samt de markedsrenteprodukter, hvor kunderne har en tilknyttet garanti. Velliv bærer det økonomiske ansvar for, at disse garantier kan opfyldes. Velliv foretager ikke nytægning af produkter med garanti.

Velliv er med hensyn til investeringsresultatet i syge- og ulykkesforsikringerne ligeledes eksponeret overfor markedsrisici. De forventede fremtidige udbetalinger diskonteres, og nutidsværdien er dermed eksponeret overfor renterisici, mens aktiverne også er eksponeret overfor andre markedsrisici.

Derudover genererer produkterne (både med og uden garanti) et forventet fremtidigt overskud, som inkluderes i Solvens II-balancen. Desuden bidrager investering af egenkapitalen også til markedsrisici. DinKapital, der indgår i Vellivs kapitalgrundlag jf. afsnit E1, forrentes med en rentesats, der justeres løbende ud fra markedsrenten på sammenlignelig kapital. Omkostningerne på denne del af kapitalgrundlaget kan derfor variere også på kort sigt.

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

### Styring af markedsrisiko

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

### Måling af markedsrisici

Målingen og styringen af markedsrisiko i Velliv udføres ved at anvende flere supplerende metoder. De omfatter eksponeringsmålinger af aktiver imod placeringsgrænser, risikomålinger for den samlede risiko imod øvre og nedre grænser, følsomhed og stresstest af aktiver og passiver imod grænser samt Solvens II-stresstest.

### Eksponeringsmålinger

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

Der er fastlagt grænser for porteføljernes eksponering overfor renterisiko, kreditspændrisiko og valutarisiko, og

porteføljerne er underlagt grænser for koncentration på de væsentlige områder. Overholdelse af disse grænser kontrolleres dagligt.

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

### Risikomålinger

Vellivs investeringsrammer specificerer øvre og nedre grænser for den samlede risiko i produktporteføljerne i markedsrente. Risikoen er for porteføljerne opgjort ved brug af tværgående empiriske risikomål, fx volatilitetsmål. Formålet med grænserne er at sørge for, at porteføljerne til en hver tid har hverken for meget eller for lidt risiko. Overholdelse af disse grænser kontrolleres dagligt.

### Stresstest og følsomhedsanalyser

I Velliv udføres stresstest og følsomhedsanalyser bl.a. i Solvensmodellen som reverse stress test. Disse partielle reverse stress test kan også bruges til at vurdere graden af Vellivs eksponering mod markedsrisici.

I nedenstående tabel er der for Velliv vist effekten på solvensdækningen af isolerede ændringer i renterisici, aktierisici og ejendomsrisici. Der er i tabellen taget udgangspunkt i 125 pct. solvensdækning beregningen.

Af scenarierne i tabel C2.1 ses det, at aktierisici falder med 66 pct. førend Vellivs solvensdækning falder til 125 pct., ejendomsrisici falder med lidt mindre, 58 pct., førend solvensdækningen falder til 125 pct., og ved et parallelt fald i rentekurverne på -200 bp stiger solvensdækningen til 161 pct.

**Tabel C2.1** Reverse stress test pr. 31 december 2023 for Velliv

Hændelse	SCR 125 pct.	
	Stress	Solvensdækning
Renterisici	-200 bp	161 pct.
Aktierisici	+66 pct.	125 pct.
Ejendomsrisici	+58 pct.	125 pct.

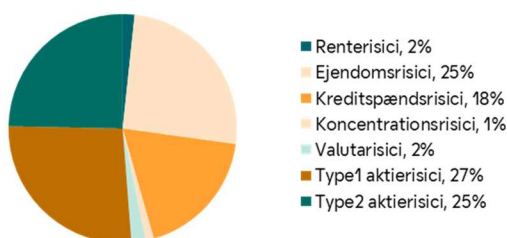
Baseret på resultaterne i tabel C2.1 kan det konkluderes at der skal ganske store forandringer til, førend Vellivs solvensdækning rammer 125 pct.

I bilag 5 er der for Velliv vist effekten på kapitalgrundlaget samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier.

### Analyse af markedsrisici

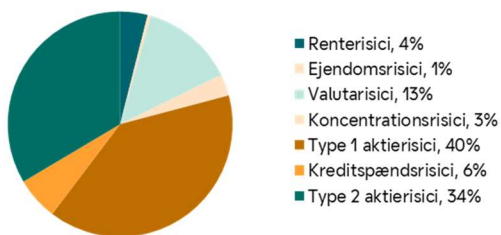
Et overblik over Vellivs kilder til markedsrisici kan fås ved at se på resultaterne fra stress på markedsrisici i beregningen af solvenskapitalkravet. I figur C2.1 ses solvenskapitalkravet for markedsrisici for Velliv opdelt efter risikotype. Her fremgår det, at de største bidrag kommer fra aktie-, ejendoms-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

Figur C2.1 Solvenskrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2023 for Velliv



I figur C2.2 ses solvenskapitalkravet for markedsrisici opdelt efter risikotype for Velliv Foreningen. Her fremgår det, at de største bidrag kommer fra aktierisici.

Figur C2.2 Solvenskrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2023 for Velliv Foreningen



I beregningen af det endelige solvenskapitalkrav tages der højde for korrelationen mellem de forskellige risikotyper.

### Aktierisici

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

Velliv Foreningen er også eksponeret mod fald i aktiekurser.

### Kreditspændsrisici

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

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

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

### Renterisici

Vellivs renterisici stammer primært fra gennemsnitsrenteprodukterne, hvor Velliv som minimum skal kunne udbetale de garanterede ydelser til kunderne. Markedsværdien af disse forpligtelser er i Solvens II baseret på diskontering af ydelserne med en rentekurve, der overvejende består af markedsrenter. Hvis denne rentefølsomhed på passiverne ikke balanceres med rentefølsomhed på aktiverne, jf. afsnittet "Investeringer ud fra passiverne" nedenfor, vil renteændringer medføre samlede tab eller gevinster. Dette vil påvirke kundernes bonuspotentialer og kan påvirke Vellivs egenkapital.

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

### Ejendomsrisici

Vellivs ejendomsrisiko hidrører primært fra direkte investeringer i et stort antal kontor-, logistik- og beboelsesejendomme og er foretaget via hel- eller delejede selskaber. Størstedelen af ejendommene ligger i Danmark. Velliv er dermed eksponeret mod udviklingen på det danske ejendomsmarked for såvel prisudvikling som tomgangsrate.

Velliv havde ved udgangen af 2023 en mindre portefølje af udenlandske ejendoms- og skovinvesteringer igennem fonde.

### Valutakursrisici

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

Velliv investerer i aktiver denomineret i mange internationale valutaer. Størstedelen af valutaeksponeringen afdækkes til danske kroner eller euro, der i denne sammenhæng anses for at være risikomæssigt sammenlignelige.

Velliv Foreningen investerer ligeledes i aktiver denomineret i internationale valutaer. Obligationsinvesteringer foretages primært i fonde, hvor DKK eller EUR er udstedelsesvaluta, eller hvor der foretages valutaafdækning. Der foretages ikke aktiv valutaafdækning af øvrige investeringer.

### Koncentrationsrisici

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

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

Ud over en række specifikke begrænsninger i Politik og retningslinjer for investeringsområdet indgår hensynet til koncentrationsrisiko i den løbende opbygning og tilretning af porteføljerne i Velliv, så der sikres en spredning af de individuelle investeringer og risici.

Velliv investerer i alternative investeringer - primært gennem fonde. En bred spredning på tværs af fonde og forvaltere, typen af underliggende investeringer, geografi, investeringsår osv. bidrager til at begrænse koncentrationsrisikoen i porteføljen med alternative investeringer. Denne tilgang giver mulighed for at tilpasse porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte lave likviditet.

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

Vellivs ejendomsinvesteringer består stort set kun af ejendomme, som ligger i Danmark. Den høje andel af danske ejendomme kan siges at udgøre en koncentrationsrisiko. Men inden for ejendomsporteføljen er der en høj grad af spredning på tværs af segmenterne (kontorer, butikker, boliger og logistikejendomme), en bred

vifte af individuelle ejendomme og en spredning på mange individuelle lejere.

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

### Styring af markedsrisiko

Afgrænsning og styring af Vellivs markedsrisici er fastlagt i Politik og retningslinjer for investeringsområdet, som løbende vedligeholdes og godkendes af bestyrelsen. Denne suppleres af retningslinjer og procedurer, som dækker forskellige aspekter af markedsrisikostyringen. Således indgår bl.a. følgende elementer i styringen:

- Overvågning af rammerne for markedsrisiko
- Overholdelse af prudent person princippet
- Investeringer ud fra passiverne

### Overvågning

Status på måling af eksponeringer og risici, inklusive eventuelle overtrædelser af investeringsrammerne, rapporteres til direktionen månedligt og til bestyrelsen én gang i kvartalet. Eventuelle overtrædelser skal uden unødigt ophold bringes i orden.

### Prudent Person princippet

Prudent Person princippet er i Velliv integreret i alle faser af investeringsprocessen fra fastsættelse af aktivsammensætningen via indkredsning af investeringsmuligheder til praktisk porteføljeopbygning og efterfølgende overvågning og vurdering af investeringsresultater. Investeringsprocessen og ledelsesstrukturen omkring investeringsbeslutningerne danner grundlaget for opbygningen af alle porteføljer i Velliv.

Velliv anvender både en bottom-up og en top-down tilgang for at opfylde prudent person princippet.

Top-down tilgangen fokuserer på porteføljekonstruktion og aktivallokering for den enkelte portefølje, hvor det sikres, at aktiverne under ét har den ønskede sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet og er i overensstemmelse med de langsigtede målsætninger for porteføljen. Denne tilgang består af følgende elementer:

- *Sammenhæng mellem pensionsprodukter og investeringsstrategi*

Det sikres, at investeringsunivers, risikorammer og porteføljekonstruktion understøtter de afkast- og risikoprofiler, som kunderne er stillet i udsigt med hensyn til de enkelte pensionsprodukter. Ud over forskelle i afkastforventningerne som følge af forskellige

risikoniveauer tages der også højde for omfanget af bæredygtige investeringer, illikvide/alternative investeringer og aktiv forvaltning.

- **Investeringsstrategi**  
Bestyrelsen godkender den mere langsigtede investeringsstrategi for de enkelte porteføljer på årlig basis. Dette sker ud fra allokeringer til de overordnede aktivklasser og ved at fastlægge mål for den samlede risiko og eksponering overfor specifikke markedsrisici i porteføljerne.
- **Grænser for risikotagning**  
Bestyrelsen fastlægger klare retningslinjer for, hvor meget risikotagningen i porteføljerne kan afvige fra investeringsstrategien med henblik på at udnytte muligheder i de enkelte aktivklasser. Der sættes også grænser for fx koncentration, omfanget af illikvide aktiver og modpartsrisiko i porteføljerne.
- **Afkast og risiko**  
Specifikation og kommunikation til direktion, bestyrelse og kunder af realiserede og forventede afkast og risici baseret på forudsætninger om de mere langsigtede egenskaber for aktiverne.
- **Grundlæggende risikoscenarier**  
De grundlæggende risikoscenarier beskriver den forventede udvikling i porteføljen i et antal på forhånd fastlagte risikoscenarier.
- **Udvikling på kort sigt i forhold til langsigtede forudsætninger**  
Vurdering af, om der er overensstemmelse mellem de kortsigtede resultater og forventningerne til aktivernes langsigtede afkast/risikomæssige egenskaber.

Bottom-up tilgangen fokuserer på kravet i prudent person princippet om kun at investere i aktiver, hvortil der knytter sig risici, som Velliv kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om. Forud for investering i nye mandater, fonde mv. foretages en grundig gennemgang og due diligence. Der er tre hovedelementer processen:

- **Due diligence af investeringen**  
Ved due diligence af investeringen efterprøves afgrænsningerne og risiko/afkast-målsætningerne for investeringsmandatet ved bl.a. at vurdere investeringsfilosofien, investeringsprocessen, integration af bæredygtighed, medarbejderne og historisk afkast såvel som risikostyringen og ledelsen hos potentielle kapitalforvaltere. Derudover vurderes samvarians/korrelationen med andre investeringer i de respektive aktivklasser.
- **Operationel due diligence af kapitalforvalteren**  
Den operationelle due diligence består i en overordnet vurdering af kapitalforvalteren, der bl.a. omfatter selskabsinformationer, organisation, risikostyring, best

execution, kontrol og godkendelse af investeringer, handel og prisfastsættelse, likviditetsstyring, dataleverancer, økonomiske og skattemæssige betragtninger, juridiske og compliancemæssige hensyn samt forhold omkring outsourcing af opgaver. Det vurderes, om kapitalforvalteren overholder Vellivs krav på de enkelte områder.

- **Juridisk vurdering samt aftaler**  
Vurderingen af de juridiske aftaler i tilknytning til nye investeringer omfatter bl.a. prospekt, forvaltningsaftale, administrationsaftale, aktionæroverenskomst, formidlingsaftale og de forhandlede forretningsbetingelser.

### Investeringer ud fra passiverne

Hvor det er hensigtsmæssigt, reduceres renterisikoen i Velliv ved hjælp af en investeringsstrategi, hvor passiverne og aktiverne rentefølsomhed balanceres. Målet er at reducere mismatch mellem aktiver og passiver, alt imens der skabes et investeringsafkast, som gør det muligt for Velliv at opfylde eventuelle garantier samt imødekomme kundernes forventninger til kontorente. Renterisikoen på passivside afdekkes ved at anvende en kombination af obligationer, renteswaps, renteswaptioner og rentebaserede futures.

Denne afdækningsaktivitet overvåges nøje, og en afdækningsrapport udarbejdes som minimum ugentligt. Afdækningsaktiviteten er omfattet af rammer som beskrevet ovenfor. Rammeoverskridelser pga. markedsbevægelser skal bringes på plads uden unødigt ophold.

### Styring af markedsrisiko i Velliv Foreningen

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

### Investering i infrastruktur

Velliv investerer i infrastruktur, dog kun gennem fonde. Udvælgelsesprocessen er den samme som for andre aktivklasser i Velliv. Proceduren omfatter bl.a. analyser af de risici, som er forbundet med investeringen samt krav og forventninger til afkastet. I proceduren indgår analyser på såvel portefølje- som fondsinvesteringsniveau omfattende faktorer som sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet. I lighed med andre aktivklasser bliver investeringer i infrastruktur løbende overvåget.

Velliv Foreningen har ikke investeret i infrastruktur.

## C3 – Kreditrisici (modpartsrisici)

Modpartsrisici defineres som risiko for tab på grund af misligholdelser fra modparter og debitorer i bl.a.

genforsikringsaftaler, derivataftaler, securitiseringer, indskud i pengeinstitutter samt udeståender fra simple debitorer.

Vellivs bestyrelse har fastsat retningslinjer for modparter på investeringsområdet, som er baseret på spredning af risiko på godkendte modparter, beløbsgrænser og/eller krav om daglig sikkerhedsstilling.

Selskabets modpartsrisici stress-testes løbende. Resultaterne viser, at selskabet er modstandsdygtigt over for de udførte stress. Se resultat af stresstest i bilag 5. Derudover anvendes Solvens II standardmodellen til opgørelse af kapitalbehov i forbindelse med løbende skøn på kapital og solvensdækning samt koncentrationsrisiko for modparter.

Koncentrationsrisiko dækker over den yderligere risiko, der er ved at være særligt eksponeret mod en enkelt modpart på tværs af risikotyper. Velliv anvender en række udvalgte derivatmodparter, der sikrer en god spredning af modpartsrisikoen.

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

## C4 - Likviditetsrisici

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

Likviditetsrisiko opstår både på grund af investeringsaktivers manglende likviditet (markedslivlikviditetsrisiko) og på grund af ændrede pengestrømme for forsikringsforpligtelserne som et resultat af ændrede skadeskrav, udlob eller genkøb. Likviditetsrisiko kan også opstå som

følge af betalinger, der påvirker likviditetsbehovet på kort sigt.

### Måling af likviditetsrisici

Likviditetsrisiko bliver i Velliv hovedsageligt vurderet ud fra langsigtede likviditetsfremskrivninger og likviditets-scoring af investeringsaktiverne. Måleteknikkerne i forbindelse med likviditetsrisikoen har ikke ændret sig i løbet af 2023. Bestyrelsen fastsætter likviditetsrisikorammer.

### Likviditetsfremskrivninger

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

### Likviditetsscore

Alle investeringer, der ligger til grund for de forsikringsmæssige forpligtelser, tildeles en likviditetsscore for at sikre, at likviditetsprofilen på eventuelle nye investeringer passer ind i likviditetsprofilen for den pågældende portefølje. Likviditetsscoren bliver efterfølgende revurderet som en del af overvågningen.

### Styring af likviditetsrisici

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

Alternative investeringer har den laveste likviditet. Disse investeringer foretages primært gennem fonde fordelt på mange forskellige forvaltere og investeringsårgange. Den resulterende spredning i porteføljen giver flere muligheder for at tilrette porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte begrænsede likviditet.

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

Med en stor del af porteføljen i aktiver med høj likviditet og hvor risikoen for ikke at kunne realisere dem til markedspriser er begrænset, vurderes likviditetsrisikoen i Velliv sammenfattende at være meget lav.

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

#### Stresstest og følsomhedsanalyser

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

#### Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Vellivs forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er steget fra 213 mio. kr. ultimo 2022 til 399 mio. kr. ultimo 2023. Vellivs likviditetsfremskrivninger viser, at ændringer i fremtidig præmie ikke har en væsentlig effekt på selskabets likviditetsposition.

## C5 - Operationelle risici

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

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

Velliv Foreningen håndterer operationelle risici i foreningen gennem proces for hændelsesrapportering, en årlig vurdering af operationelle risici og tilhørende kontroller og beredskabsplanlægning.

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

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

#### Identifikation, håndtering og måling af operationelle risici

Operationelle risici forstås som risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, menneskelige fejl, systemmæssige fejl eller tab som følge af eksterne hændelser, herunder juridiske risici. Operationelle risici er en naturlig del af organisationens aktiviteter, outsourcete aktiviteter og i al interaktion med eksterne samarbejdspartnere, men kan også opstå i en kortere eller længere periode som følge af specifikke forhold. Hændelser forstås som begivenheder, der kan medføre tab, har medført tab eller som kunne have medført tab for Velliv.

Velliv har etableret en række processer, som indgår i det interne kontrolsystem. Processerne er med til at sikre, at forretningen tager stilling til de operationelle risici, der knytter sig til deres forretningsaktiviteter. Vellivs væsentligste processer for identifikation, dokumentation og overvågning af operationelle risici omfatter bl.a. følgende:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser får tilknyttet passende håndterende handlinger, og alle hændelser registreres og monitoreres i et samlet register
- Forretningens operationelle risici og tilhørende kontroller vurderes årligt gennem en proces for selv-evaluering af risici og kontroller (SERK). Processen er designet til at afdække og 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 risikovurdering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen

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

Metoder for måling af operationelle risici i koncernen har ikke ændret sig væsentligt i 2023.

#### Væsentlige risici og risikohåndterende indsatser

De væsentligste operationelle risici i Velliv er i 2023 relateret til GDPR og it-mæssige risici.



De væsentlige risici, som identificeres i SERK-processen, compliancegennemgange mv., håndteres i forretningen inden for en accepteret periode. Der sker løbende opfølgning på de risikonedsettende indsatser.

#### **Risikokoncentrationer**

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

#### **Stresstest og scenarieanalyser**

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

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

#### **Afhængigheder mellem risici**

Det vurderes løbende, om der er afhængigheder imellem risici identificeret i henholdsvis hændelsesrapportering, SERK-processen, compliancegennemgange, anbefalinger fra intern revision mv. Risici på tværs af Velliv Foreningen og Velliv drøftes ligeledes af nøglefunktionerne på kvartalsvise nøglefunktionsmøder.

## **C6 – Andre væsentlige risici**

Det vurderes, at koncernens andre væsentlige risici udelukkende stammer fra Velliv. Andre væsentlige risici i Velliv er forretningsrisici, konkurrencemæssige risici og bæredygtighedsrisici.

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

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

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

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

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

For en yderligere beskrivelse af Vellivs arbejde med bæredygtighed henvises til afsnittet "Rapportering om samfundsansvar" i årsrapporten for 2023, side 19-37.

## **C7 – Andre oplysninger**

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

# D – Værdiansættelse til solvensformål

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

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

Eventuelle forskelle mellem værdiansættelsesprincipper og forudsætninger beskrives.

## Velliv Foreningen koncernen

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

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

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

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

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

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

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

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til årsrapporten for 2022. Sammenligningstal for 2022 er ændret på følgende områder:

- Ændring i anvendt regnskabspraksis og rettelse af 2022-data i forbindelse med offentliggørelse af supplerende, korrigerende information til årsrapporten for 2022: Velliv offentliggjorde supplerende, korrigerende information for at indarbejde en præcisering af behandlingen af PAL-aktiver, som blev udstedt af Finanstilsynet. Rettelsen betød, at PAL-aktiver ikke længere skulle indgå i regnskabsposten Pensionsafkastskat i resultatopgørelsen, men derimod indregnes i de forsikringstekniske hensættelser i balancen og regnskabsposten Ændring i forsikringstekniske hensættelser i resultatopgørelsen. Ændringen havde ingen resultat- eller egenkapitaleffekt.
- Ændring i anvendt regnskabspraksis og rettelse af 2022-data i forbindelse med ændring af regnskabsbekendtgørelsens § 18, hvor Finanstilsynet fastslår, at der ikke må foretages modregning af hensættelse til tabsgivende kontrakter i fortjenstmargen i andre bestande. Ændringen er en praksisændring og skal derfor indregnes i årsrapporten, som om ændringen altid har været gældende.

I forbindelse med offentliggørelsen af supplerende, korrigerende information til årsrapporten for 2022 er der ligeledes foretaget tilretning af hoved- og nøgletal.

Der er ikke foretaget andre ændringer i indregnings- og målemetoder i 2023.

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.

### Velliv Foreningen og Velliv

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

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

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

Velliv Foreningen har ikke pligt til at aflevere særskilt solo rapportering.

### Styringsdokumenter

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

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

## D1 – Værdiansættelse af aktiver

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

Tabel D1.1 Koncernen – aktiver pr. 31. december 2023

DKKt	Solvens II	Regnskab
Immaterielle aktiver	-	3.225.712
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	202.509.987	200.532.402
Obligationer	50.489.899	50.092.979
Investeringsforeninger	19.184.351	19.184.781
Derivater - aktiv	22.654.843	19.453.510
Investeringsjendomme	11.490.528	11.490.528
Likvider	1.515.902	5.350.984
Aktier	444.866	444.866
Kapitalinteresser	4.720.186	4.720.186
Andre aktiver	17.143.312	19.567.914
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>330.153.874</b>	<b>334.063.862</b>

Tabel D1.2 Velliv – aktiver pr. 31. december 2023

DKKt	Solvens II	Regnskab
Immaterielle aktiver	-	559.249
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	202.260.885	200.298.779
Obligationer	50.489.899	50.093.409
Investeringsforeninger	17.366.821	17.366.821
Derivater - aktiv	22.654.843	19.453.510
Investeringsjendomme	-	-
Likvider	914.867	4.739.883
Aktier	444.866	444.866
Kapitalinteresser	14.643.643	14.643.643
Andre aktiver	16.620.081	19.039.269
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>325.395.905</b>	<b>326.639.429</b>

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

Ved opgørelsen af dagsværdi for aktiver i koncernens Solvens II balance tages udgangspunkt i noterede priser på et aktivt marked. Et aktivt marked er et marked, hvor aktivets transaktioner forekommer ofte og i store

mængder for løbende at kunne levere prisoplysninger. Velliv fastsætter i styredokumenter, hvor gamle noterede priser må være, for at de stadig opfylder kriteriet om et aktivt marked. Disse grænser fastsættes afhængig af instrumenttype, dog aldrig mere end 15 bankdage. Hvis der ikke kan konstateres et aktivt marked, kategoriseres investeringen som en niveau 2 investering. Offentliggjorte noteringer anvendes hovedsagelig til at etablere dagsværdien af følgende poster i Solvens II balancen:

- Noterede obligationer
- Noterede aktier
- Noterede afledte finansielle instrumenter

#### Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

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

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

For investeringsaktiver, der ikke er noteret på en børs, eller hvor der ikke findes et aktivt marked, der reflekterer aktivets værdi, bestemmes dagsværdien ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der inkluderer al tilgængeligt data. Velliv anvender tilgængelige data ved værdiansættelse for at maksimere anvendelsen af observerbare data og minimerer anvendelsen af ikke-observerbare data.

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

Koncernen har en række finansielle investeringer, der ikke kan værdiansættes på baggrund af et aktivt marked. Disse investeringer omfatter private equity, skovfonde, infrastruktur, illikvide kreditfonde og investeringsejendomme ejet via datterselskaber og associerede virksomheder.

Koncernen anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til koncernen, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer koncernen leverandørens værdiansættelse, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering koncernen modtager vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata.

#### Private equity

Koncernen 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 industrianalyser, sektoranalyser, scenarieanalyser eller milestoneanalyser.

#### Skovfonde

Koncernen anvender primært 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, fældningsafgifter og høstplaner.

#### Infrastruktur fonde

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 koncernen, 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

I tillæg til modtagne rapporter fra leverandøren analyserer koncernen løbende det rapporterede afkast mod passende benchmarks.

#### Afledte finansielle instrumenter (derivater)

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

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

### Investeringssejendomme

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

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

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

### Vellivs værdiansættelseskomite

Formålet med Vellivs værdiansættelseskomite er at have en uafhængig ekspertkomité, der kan sikre korrekt værdiansættelse af Vellivs investeringsaktiver.

Værdiansættelseskomiteen skal sikre korrekt værdiansættelse af Vellivs investeringsaktiver. Dette omfatter, at værdiansættelseskomiteen skal sikre tilstedeværelsen af rette kompetencer og processer i Velliv. Desuden skal værdiansættelseskomiteen sikre, at der er værdiansættelseskontroller, en regelmæssig opdeling af aktiverne i værdiansættelseshierarkiet, og at værdiansættelsesmodeller er markedskonforme og lever op til lovgivningen. Værdiansættelseskomiteen foretager ikke selv analyser, men har ansvaret for at sikre, at formålet bliver opfyldt og opgaverne består derfor i at uddelegere ansvaret og instrukserne til de rette afdelinger i Velliv.

Herudover består værdiansættelseskomiteens opgaver i at overvåge og kontrollere, at de udstukne retningslinjer opfyldes samt tage stilling til konkrete sager vedrørende værdiansættelse.

### Aktiver, der ikke indregnes

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

Hverken koncernen, Velliv Foreningen eller Velliv har udskudte selskabsskatteaktiver.

### Leasing

Velliv Foreningen har ikke indgået aftaler om leasing udover aftale om husleje med Velliv. Koncernens øvrige leasingforpligtelser stammer alene fra Velliv.

Velliv har indgået tre huslejekontrakter og et antal operationelle leasingaftaler vedrørende biler og kaffemaskiner. Omkostninger til operationel leasing udgør i 2023 9,0 mio. kroner, og består primært af husleje og leasing af biler. Den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2023 er 17,6 mio. kroner.

Velliv Foreningens omkostninger til husleje udgør i 2023 1,4 mio. kr., og leasingforpligtelsen overstiger ikke 1,0 mio. kr. i 2023.

Vellivs hel- og delejede ejendomsselskaber har indgået fem finansielle leasingaftaler pr. 31. december 2023 som leasinggiver. Aftalerne vedrører Offentlig Private Partnerskaber, hvor selskaberne har indgået aftale om opførelse af ejendomme til fremtidig udlejning til en offentlig myndighed. Når ejendommene tages i brug, betragtes forholdet som finansiel leasing i ejendomsselskaberne. Pr. 31. december 2023 var leasingtilgodehavendet på 1.272,8 mio. kr.

### Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende aktiver

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

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

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

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

- Måling af OPP-projekter

#### Måling af investeringsejendomme

Dagsværdi af investeringsejendomme i datterselskaber og associerede selskaber 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 desuden højde for kreditvurderingsmæssige justeringer (CVA) i forhold til de opgjorte værdier. Usikkerheden er især forbundet med opgørelse af sandsynligheden for misligholdelse hos koncernens modparter. Koncernen handler kun derivater baseret på ISDA og CSA-aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af daglig udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedsstillelser (collateral) bliver koncernens derivatpositioner værdiansat af koncernens samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af collateraludvekslingen.

#### Måling af OPP-projekter

OPP-projekter er opførelse og efterfølgende udlejning af ejendomme i Offentlige/Private Partnerskaber. OPP-projekter indgår som aktiver i ejendomsselskaberne, og selskaberne indregnes i Velliv til indre værdi. I ejendomsselskaberne måles OPP-projekterne som finansiel leasing. Ved indregning i Velliv foretages en justering af værdien af OPP-projekterne til dagsværdi.

## D2 - Forsikringsmæssige hensættelser

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

**Table D2.1 Koncernen - forpligtelser pr. 31. december 2023**

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	251.805.762	261.555.761
Gæld til kreditinstitutter	20.602.634	24.324.791
Derivater	32.678.194	29.640.312
Ansvarlig lånekapital	4.460.021	4.460.021
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	1.780.320	1.780.320
Udskudte skatteforpligtelser	2.541.066	151.472
Andre forpligtelser	2.404.376	2.404.374
<b>Forpligtelser, i alt</b>	<b>316.272.373</b>	<b>324.317.051</b>

**Table D2.2 Velliv - forpligtelser pr. 31. december 2023**

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	251.805.762	261.555.761
Gæld til kreditinstitutter	18.805.951	22.528.108
Derivater	32.678.194	29.640.312
Ansvarlig lånekapital	4.460.021	4.460.021
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	1.304.621	1.304.621
Udskudte skatteforpligtelser	2.541.066	151.472
Andre forpligtelser	2.404.375	2.404.374
<b>Forpligtelser, i alt</b>	<b>313.999.990</b>	<b>322.044.669</b>

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

#### Velliv Foreningen koncernen

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

#### Velliv

#### Værdiansættelse og grundlæggende antagelser

De forsikringsmæssige hensættelser for Velliv opgjort efter Solvens II principper pr. 31. december 2023 fremgår

af nedenstående tabel. Hensættelserne er fordelt på bestande og består af hensættelser til bedste skøn og risikomargen.

**Tabel D2.3** Forsikringsmæssige hensættelser pr. 31. december 2023

DKKt	Regnskab	SII best estimate	SII risk margin
Gennemsnitsrenteprodukter	57.794.999	56.253.347	727.606
Markedsrenteprodukter	199.636.836	189.705.133	995.750
Syge- og ulykkesforsikring	3.990.206	3.644.598	345.609
Øvrig livsforsikring	133.719	132.607	1.113
<b>Total</b>	<b>261.555.761</b>	<b>249.735.685</b>	<b>2.070.078</b>

De forsikringsmæssige hensættelser i Velliv omfatter livsforsikringshensættelser til henholdsvis gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter. Herudover omfatter de forsikringsmæssige hensættelser præmie- og erstatningshensættelser på Vellivs syge- og ulykkesforretning. Øvrige livsforsikringsprodukter indeholder en mindre bestand af livrenter under udbetaling uden ret til bonus.

Præmiehensættelser opgøres til nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder og direkte og indirekte omkostninger til administration og skadesbehandling i de ikke-forløbne dele af kontraktmæssige risikoperioder for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne. I de tilfælde, hvor der ikke kendes en kontraktmæssig risikoperiode, anvendes der 12 måneder.

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

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring udgør bedste skøn af betalinger til forventede udbetalinger samt til forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelser tillagt direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Forpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger inklusive omkostninger til afvikling af erstatningsforpligtelserne.

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

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

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

Risikomargen er den tilbagediskonterede cost of capital for fremtidige kapitalbehov, det ikke er muligt at afdække. Det antages, at liv- og syge- og ulykkesforsikringsrisici samt operationelle risici ikke er mulige at afdække, mens markedsrisici kan afdækkes. Det fremtidige kapitalbehov for risici det ikke er muligt at afdække, beregnes ved at anvende hensigtsmæssige risikobærere til at fremskrive det nuværende kapitalbehov.

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

Antagelser og parametre for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser er de samme i regnskabet og under Solvens II-modellen og er anmeldt til Finanstilsynet. De vigtigste antagelser, der påvirker værdiansættelsen, er antagelser for policetageradfærd, dødelighed, levetid, invaliditet og omkostninger. Policetageradfærd er modellet som værende afhængigt af policens løbetid, mens levetid og invaliditet primært er afhængig af alder. Antagelserne baseres på en statistisk analyse af historiske data eller en ekspertbedømmelse, hvis intet data er tilgængeligt. Modelkomitæen vurderer og godkender ændringer til metoder i Solvens II-modellen – heriblandt bonusmodellering.

#### Usikkerhed i forbindelse med værdiansættelse

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

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

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

#### Foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier

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

Velliv har ikke ansøgt om andre foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier.

Effekten af VA pr. 31. december 2023 vises i tabel D2.4 og yderligere information om kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumkapitalkrav findes i afsnit E.

**Tabel D2.4** Forsikringsmæssige hensættelser, kapitalgrundlag, SCR og MCR med og uden VA

DKKt	Med VA	Uden VA
Forsikringsmæssige hensættelser i regnskab	236.918.516	237.373.264
Forsikringsmæssige hensættelser i solvens	251.805.762	252.467.095
Kapitalgrundlag	15.305.936	14.816.549
SCR	8.750.414	9.175.423
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	15.221.122	14.816.549
MCR	3.937.868	4.128.940
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af MCR	11.633.452	11.182.316
Solvensgrad	174 pct.	161 pct.

#### Genforsikringskontrakter og special purpose vehicles

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

Velliv anvender ikke nogen special purpose vehicles.

## D3 - Andre forpligtelser

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

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

- Gæld til kreditinstitutter
- Noterede afledte finansielle instrumenter

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

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

Andre forpligtelser omfatter

- hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser,
- andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter,
- forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere og
- forpligtelser (handel, ikke forsikring)

Andre forpligtelser udgør ca. 1,1 pct. af de samlede passiver i Solvens II balancen og vurderes derfor som uvæsentligt.

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



### Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

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

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

### Udskudt skat

Velliv Foreningen er skattepligtig efter selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 og er således skattepligtig af erhvervsmæssig indkomst. Foreningen er desuden skattepligtig af udbytte fra danske porteføljeaktier, royaltys fra Danmark samt renteindtægter og kursgevinster af kontrolleret gæld til foreningen.

Der er i 2023 ikke oppebåret erhvervsmæssige indtægter i foreningen, og det forventes heller ikke for det kommende regnskabsår.

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

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

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

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

**Tabel D3.1** Oversigt over udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december 2023

DKKt	Solvens II	Regnskab
Koncernen	2.541.066	151.472
Velliv	2.541.066	151.472

Langt størstedelen af de udskudte skatteforpligtelser i regnskabet relaterer sig til investeringsejendomme og immaterielle aktiver.

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

Der afsættes ikke udskudt skat af sikkerhedsfonde.

### Pensionsordninger

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

### Leasing

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

### Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende forpligtelser

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

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

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

### Måling af forsikringsmæssige hensættelser

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

forudsætninger bygger på anerkendte aktuariemæssige principper.

Se desuden særskilt afsnit om forsikringsmæssige hensættelser i afsnit D2.

## D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder

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

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

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

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

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

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

Kravet til Vellivs samarbejdspartneres værdiansættelse af de alternative investeringer er, at værdiansættelsen skal afspejle dagsværdi, og modellerne der ligger til grund, skal være baseret på internationalt anerkendte modeller, hvilket f.eks. kan være opfyldt, hvis fondsforvalterne følger valuation guidelines fra IPEV. Herudover stiller Velliv

krav til transparens af de enkelte værdiansættelser, så Velliv har mulighed for at kontrollere disse ved at gennemgå værdiansættelsesmodellerne og det anvendte data, når det vurderes nødvendigt.

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

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

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

Ansvarlig lånekapital er kapital, der i tilfælde af selskabets frivillige eller tvungne konkurs, er efterstillet almindelige kreditorer. Ansvarlig lånekapital måles til amortiseret kostpris, inklusive de transaktionsomkostninger, der er direkte henførbare til udstedelsen af den ansvarlige lånekapital. Den ansvarlige lånekapital forventes ikke at medføre et træk på virksomhedens ressourcer.

## D5 - Andre oplysninger

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

# E – Kapitalforvaltning

## E1 - Kapitalgrundlag

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har fastsat strategiske mål for kapitalstyringen i koncernen, herunder besluttet intervaller og grænser for solvensgraden. I Velliv er dette implementeret i Politik og retningslinjer for kapital og udbytte og Velliv Foreningen i Politik og retningslinjer for kapitalstruktur, samt i de dertilhørende kapitalstyringsprocesser. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at solvensgraden i koncernen som minimum skal udgøre 125 pct., mens bestyrelsen i Velliv har besluttet, at solvensgraden i Velliv som minimum skal udgøre 140 pct. Kapitalstyringsprocessen er beskrevet nærmere i afsnit B3 om risikostyringssystemet.

Velliv foretager årlige fremskrivninger af kapitalgrundlaget, som bl.a. benyttes til at udarbejde driftsplaner og kapitalplaner. Tidshorizonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

### Kapitalgrundlagets sammensætning

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

### Kapitalgrundlag i koncernen

Der er en række elementer i Vellivs kapitalgrundlag, som i henhold til Solvens II ikke må medtages i koncernens kapitalgrundlag. For at undgå dobbelt anvendelse af kapital elimineres Vellivs egenkapital. Derudover er det kun den del af Vellivs ansvarlige lån, som dækker solvenskapitalkravet for Velliv, der må medtages i koncernens kapitalgrundlag. Se afsnit om kapitalgrundlaget i Velliv for uddybning af kapitalgrundlagselementer.

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget for koncernen, der kan medgå til dækning af koncernens solvenskapitalkrav, kan ses i tabel E1.1. Det anerkendte kapitalgrundlag for koncernen består af henholdsvis 74 pct. tier 1 kapital og 26 pct. tier 2 kapital.

Tabel E1.1 Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Egenkapital	9.746.810	9.309.945
Minoritetsinteresser	-691.153	-735.877
Ansvarlig lånekapital	4.460.021	5.311.865
Foreslåede uddelinger	-127.782	-145.877
Foreslået bonus	-400.000	-
Afstemningsreserve	7.275.590	5.231.208
Immaterielle aktiver	-3.225.712	-3.397.613
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>17.037.773</b>	<b>15.573.652</b>
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-84.814	-210.763
<b>Anerkendt kapitalgrundlag</b>	<b>16.952.959</b>	<b>15.362.888</b>

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

### Kapitalgrundlag i Velliv

Vellivs kapitalgrundlag består af aktiekapital (tier 1), afstemningsreserve (tier 1) samt DinKapital (tier 2). Alle kapitalgrundlagselementer er umiddelbart tilgængelige og fri for restriktioner. Velliv har ingen supplerende kapitalgrundlag, og ingen poster i basiskapitalgrundlaget er underlagt overgangsordninger. CFO har ansvaret for kapitalgrundlagets sammensætning.

Tabel E1.2 Kapitalgrundlag i Velliv

DKKt	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Egenkapital	4.594.760	3.640.054
Ansvarlig lånekapital	4.460.021	5.311.865
Foreslået udbytte	-550.000	0
Ændring i tekniske hensættelser	9.749.999	10.258.105
Skat	-2.389.595	-2.126.677
Immaterielle aktiver	-559.249	-591.390
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>15.305.936</b>	<b>16.491.957</b>
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-84.814	-210.763
<b>Anerkendt kapitalgrundlag</b>	<b>15.221.122</b>	<b>16.281.194</b>

Solvens II fastlægger, at efterstillet gæld, i form af tier 1 kapital, maksimalt må udgøre 20 pct. af den samlede tier 1 kapital, mens summen af tier 2 og tier 3 kapital ikke må overstige 50 pct. af solvenskapitalkravet. Pr. 31. december 2023 udgør tier 2 kapital mere end 50 pct. af solvenskapitalkravet, og Velliv kan derfor ikke benytte hele tier 2 kapitalen som anerkendt kapitalgrundlag til at dække solvenskapitalkravet.

Kapitalgrundlaget og det anerkendte kapitalgrundlag, der kan medgå til dækning af hhv. solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, kan ses i tabel E1.3 klassificeret i tiers.

**Tabel E1.3** Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	SCR	MCR
	Aktiekapital	1.352.500	1.352.500
Tier 1	Afstemningsreserve	9.493.415	9.493.415
	Ansvarlig lånekapital	0	0
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	0	0
	DinKapital	4.460.021	4.460.021
<b>Kapitalgrundlag</b>		<b>15.305.936</b>	<b>15.305.936</b>
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR (tier 2)		-84.814	-3.672.484
<b>Anerkendt kapitalgrundlag</b>		<b>15.221.122</b>	<b>11.633.452</b>

Vellivs tier 2 kapital er faldet siden ultimo 2022, hvilket skyldes indfrielse af Vellivs børsnoterede lån. Det modsvares delvist af, at DinKapital, der også indgår som tier 2 kapital, er steget med 781 mio. kr.

Ændring i kapitalgrundlaget i 2023 kan ses i tabel E1.4.

**Tabel E1.4** Kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	Ultimo 2023	Ultimo 2022
	Aktiekapital	1.352.500	1.352.500
Tier 1	Afstemningsreserve	9.493.415	9.827.592
	Ansvarlig lånekapital	0	-
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	-	1.632.392
	DinKapital	4.460.021	3.679.473
<b>Kapitalgrundlag</b>		<b>15.305.936</b>	<b>16.491.957</b>

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

Ved at dekomponere afstemningsreserven fremgår det, hvilke forskelle der er imellem kapitalgrundlaget i hhv. regnskab og solvens. I tabel E1.5 vises dekomponering af afstemningsreserven inkl. sammenligningstal for 2022.

**Tabel E1.5** Dekomponering af afstemningsreserve i Velliv

DKKt	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Egenkapital	4.594.760	3.922.268
Aktiekapital	-1.352.500	-1.352.500
Foreslået udbytte	-550.000	0
Immaterielle aktiver	-559.249	-591.390
Forskel i hensættelser	9.749.999	9.896.293
Skat	-2.389.595	-2.047.079
<b>Afstemningsreserve</b>	<b>9.493.415</b>	<b>9.827.592</b>

Faldet i afstemningsreserven skyldes især et fald i den samlede fortjenstmargen.

## E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

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

Solvenspositionen pr. 31. december 2023 er angivet for hhv. Velliv og Velliv Foreningen koncernen i tabel E2.1.

**Tabel E2.1** Solvenskapitalkrav i Velliv og koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	8.750.414	9.364.012
Kapitalgrundlag	15.221.122	17.037.773
<b>Solvensgrad</b>	<b>174 pct.</b>	<b>182 pct.</b>

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

Solvensgraden i Velliv udgjorde 174 pct. pr. 31. december 2023 mod en solvensgrad på 160 pct. pr. 31. december 2022, hvilket ses i tabel E2.2.

VA udgjorde pr. 31. december 2023 23 bp mod en VA pr. 31. december 2022 på 15 bp.

**Tabel E2.2** Solvensgrad for Velliv med og uden VA

	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Solvensgrad inklusive VA	174 %	160 %
Solvensgrad eksklusive VA	161 %	155 %

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

I tabel E2.3 vises, hvordan delkomponenterne i SCR-beregningen ændrer sig over året. Opstillingen svarer til den opstilling, der kan ses i QRT S.25.01, jf. bilag 4.

**Tabel E2.3** Solvenskapitalkrav for Velliv pr. risikomodel

DKKt	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Markedsrisiko	8.764.589	9.287.573
Livsforsikringsrisiko	3.952.546	4.281.721
Modpartsrisiko	990.592	787.402
Sygeforsikringsrisiko	2.073.509	1.377.799
<b>Total</b>	<b>15.781.236</b>	<b>15.734.495</b>
Diversifikation	-4.109.018	-3.777.235
Anvendte buffere i alt	-844.578	-1.332.748
Operationelle risici	463.840	451.339
Skatteeffekt	-2.541.066	-873.647
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>8.750.414</b>	<b>10.202.204</b>

Det ses af tabellen, at de bidraget til solvenskapitalkravet fra livsforsikringsrisici er faldet, hvilket især skyldes, at Velliv er begyndt at tegne invaliderenter som Sygeulykke og har konverteret en stor del af bestanden fra Liv til Sygeulykke. Derudover er den højere diskonteringsrentekurve også medvirkende til et fald i de forsikringsmæssige risici. Der er sket en markant stigning i sygeforsikringsrisici, hvilket som nævnt skyldes, at invaliderenter tegnes som Sygeulykke.

Markedsrisici er faldet, hvilket bl.a. skyldes en større ændring af den anticykliske aktiejustering, der har ført til et lavere aktiestress.

Operationelle risici er steget marginalt. Det skyldes især, at omkostningerne i markedsrente, der indgår som en del af beregningen af de operationelle risici, er steget.

Bufferne, som anvendes til opgørelse af solvenskapitalkravet, er faldet i 2023.

Velliv anvender hverken selskabsspecifikke parametre eller forenkede beregninger i fastsættelsen af solvenskapitalkravet, på nær for de policer, som dækkes via Forenede Gruppeliv.

#### Udskudte skatters tabsabsorberende evne

I forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkravet tager Velliv højde for den tabsabsorberende effekt fra udskudte skatteaktiver, der opstår i forbindelse med det samlede tab i et solvensscenarie.

Effekten er angivet som "Skatteeffekt" i tabel E.2.3 ovenfor. For at indregne de udskudte skatters absorberende evne i solvenskapitalkravet skal det sandsynliggøres, at det teoretiske skatteaktiv kan udnyttes efter, at et solvensscenarie indtræffer, enten ved fremtidige positive resultater eller ved modregning i eksisterende udskudte skattepassiver. På baggrund af solvenskapitalkravet, og den forventede indtjening i en fem-årig periode før og efter solvensscenariet, er den mulige justering for de udskudte skatters absorberende evne opgjort til 2,5 mia. kr. pr. 31. december 2023.

#### Beregning af minimumskapitalkravet

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

MCR i Velliv har hele året udgjort 45 pct. af solvenskapitalkravet, svarende til 3,9 mia. kr. pr. ultimo 2023, hvilket er den øvre grænse for MCR. MCR er faldet i 2023, hvilket skyldes, at SCR er faldet.

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

**Tabel E2.4** MCR-beregning, Velliv

DKKt	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Lineære MCR	4.822.464	4.632.908
25 pct. af SCR	2.187.604	2.550.551
45 pct. af SCR	3.937.686	4.590.992
Absolutte minimumskapitalkrav	49.949	46.108
<b>MCR</b>	<b>3.937.686</b>	<b>4.590.992</b>

### **E3 - Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet**

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

### **E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model**

Ingen af selskaberne i koncernen anvender en intern model til beregning af solvenskapitalkravet.

### **E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet**

Der har i hele 2023 været tilstrækkelig kapital til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv samt solvenskapitalkravet i koncernen.

### **E6 - Andre oplysninger**

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

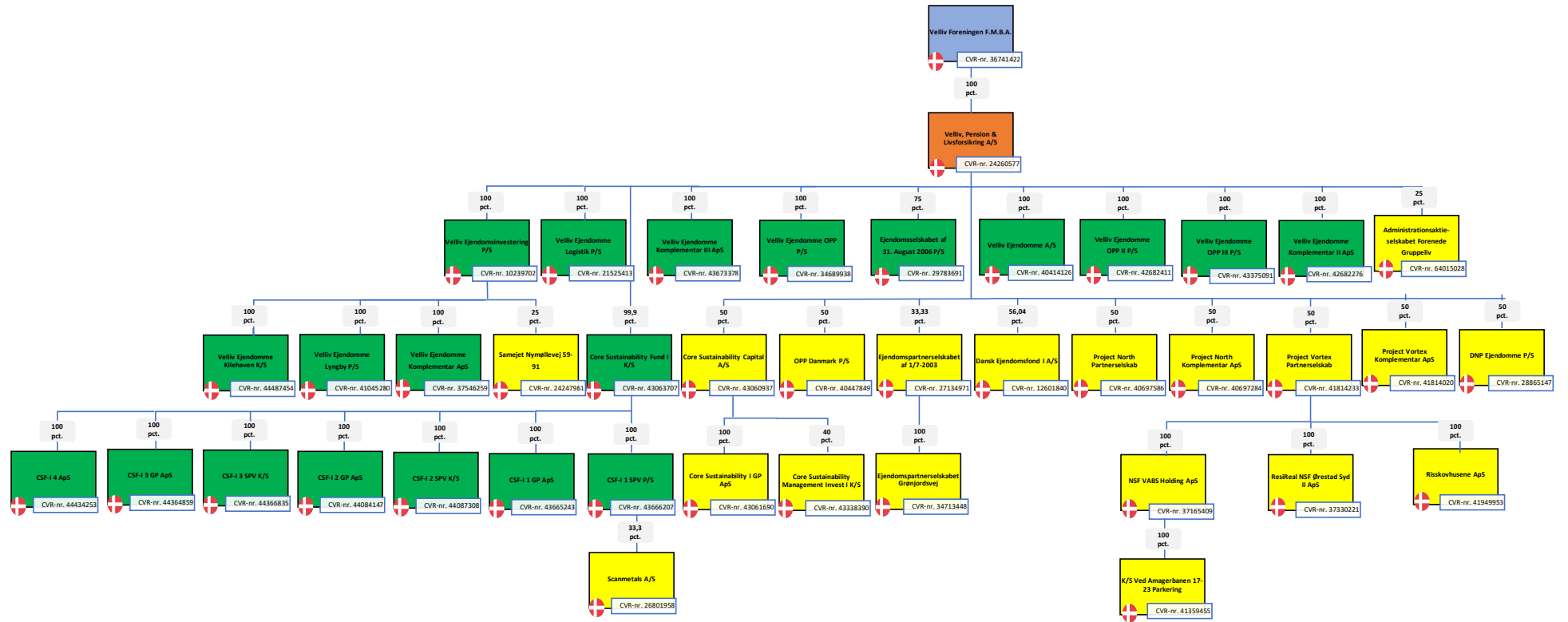
# Bilag

## Bilag 1: Forkortelser

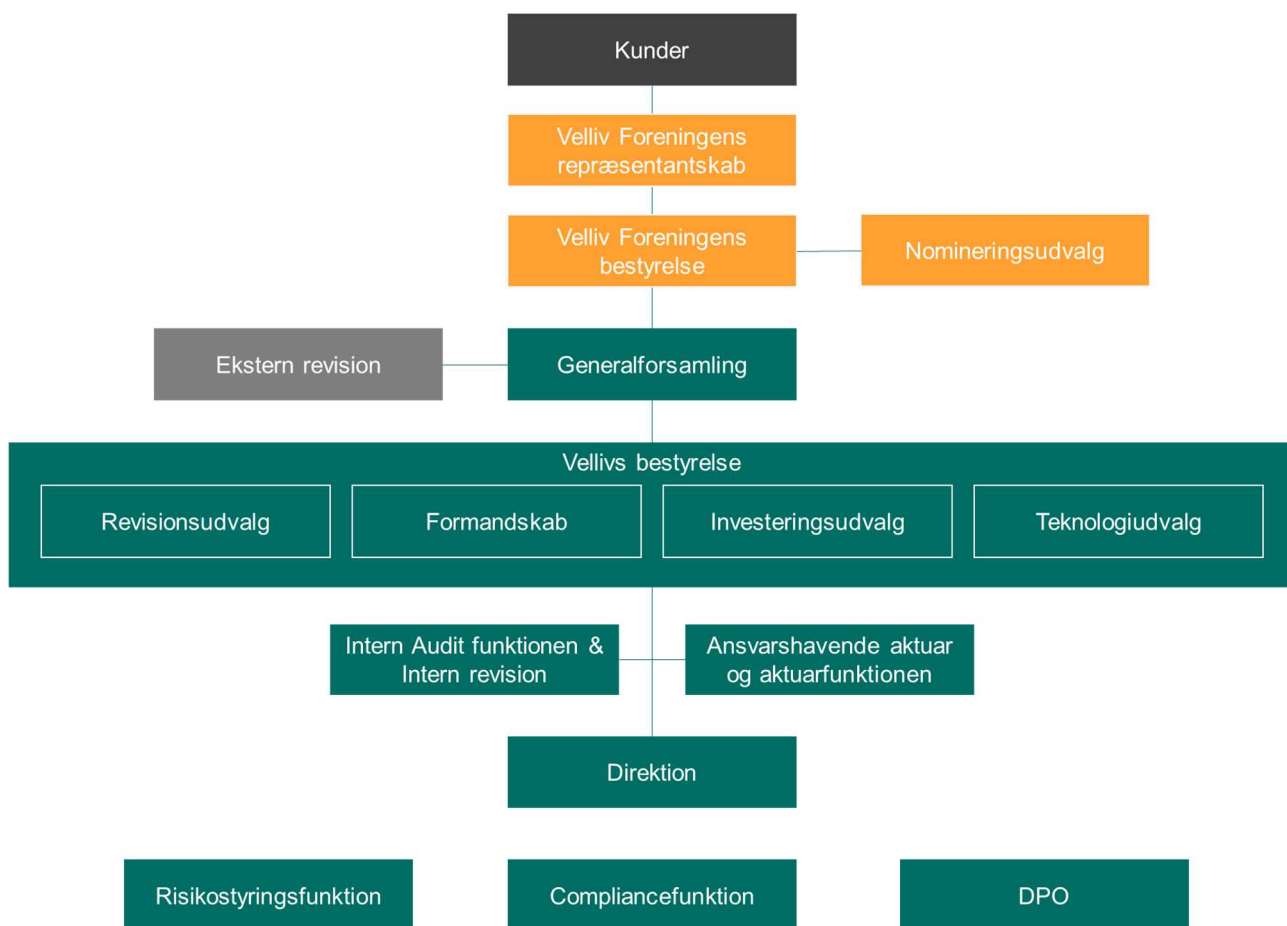
Forkortelse	Engelsk	Dansk
ALM	Asset Liability Management	Aktiv/passiv styring
CEO	Chief Executive Officer	Administrerende direktør
CFO	Chief Financial Officer	Finansdirektør
CO	Compliance Officer	Ansvarlig for compliance
CRO	Chief Risk Officer	Risikostyringschef
CSA	Credit Support Annex	Kredit support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



## Bilag 2: Koncerndiagram - Velliv Foreningen koncernen



### Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur



## Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)

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

### QRT-oversigt for koncernen

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

### QRT-oversigt for Velliv

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

## S.02.01 Velliv – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	225.262
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	105.600.071
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	-
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	14.643.643
Aktier	444.866
Aktier - type 1	440.447
Aktier - type 2	4.419
Obligationer	50.489.899
Statsobligationer	7.927.561
Erhvervsobligationer	42.561.909
Strukturerede værdipapirer	429
Sikrede værdipapirer	-
Investeringsforeninger	17.366.821
Derivater	22.654.843
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	-
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	202.260.885
Realkreditlån og lån	1.050.789
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	1.050.789
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	492
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	-
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	492
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	492
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	945.132
Tilgodehavender fra genforsikring	157.568
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	13.836.010
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	914.867
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	404.829
<b>Aktiver i alt</b>	<b>325.395.905</b>

S.02.01 Velliv – Passiver (i DKKt)

Forpligtelser	Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	-
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	61.104.879
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	3.990.206
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	3.644.598
Risikomargin	345.609
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	57.114.672
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	56.385.954
Risikomargin	728.719
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	190.700.884
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	189.705.133
Risikomargin	995.750
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	8.316
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.541.066
Derivater	32.678.194
Gæld til kreditinstitutter	18.805.951
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	1.304.621
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	182.418
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	2.113.273
Efterstillet gæld	4.460.021
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	4.460.021
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	100.366
<b>Passiver i alt</b>	<b>313.999.990</b>
	<b>Solvens II-værdi</b>
<b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>	<b>11.395.915</b>

## S.02.01 Koncern – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	226.837
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	109.457.856
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	11.490.528
Datterivirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	4.720.186
Aktier	444.866
Aktier - type 1	440.447
Aktier - type 2	4.419
Obligationer	50.489.899
Statsobligationer	7.927.561
Erhvervsobligationer	42.561.909
Strukturerede værdipapirer	429
Sikrede værdipapirer	-
Investeringsforeninger	19.184.351
Derivater	22.654.843
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	473.184
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	202.509.987
Realkreditlån og lån	1.050.789
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	1.050.789
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	492
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	-
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	492
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	492
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	945.132
Tilgodehavender fra genforsikring	157.568
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	13.882.919
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	1.515.902
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	406.391
<b>Aktiver i alt</b>	<b>330.153.874</b>

## S.02.01 Koncern – Passiver (i DKKt)

Forpligtelser	Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	-
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	61.104.879
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	3.990.206
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	3.644.598
Risikomargin	345.609
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	57.114.672
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	56.385.954
Risikomargin	728.719
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	190.700.884
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	189.705.133
Risikomargin	995.750
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	8.316
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.541.066
Derivater	32.678.194
Gæld til kreditinstitutter	20.602.634
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	1.780.320
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	182.418
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	2.113.273
Efterstillet gæld	4.460.021
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	4.460.021
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	100.366
<b>Passiver i alt</b>	<b>316.272.373</b>
	<b>Solvens II-værdi</b>
<b>Overskydende aktiver i forhold til passiver</b>	<b>13.881.502</b>

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

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgenforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings aftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
<b>Tegnede præmier</b>									
Brutto	2.090.356	1.582.650	30.368.881	8.492	0	0	0	0	34.050.379
Genforsikringsandel	57.451	24.741	0	0	0	0	0	0	82.192
<b>Netto</b>	<b>2.032.905</b>	<b>1.557.909</b>	<b>30.368.881</b>	<b>8.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.968.187</b>
<b>Præmieindtægter</b>									
Brutto	2.242.568	1.582.650	30.368.881	8.492	0	0	0	0	34.202.591
Genforsikringsandel	57.451	24.741	0	0	0	0	0	0	82.192
<b>Netto</b>	<b>2.185.117</b>	<b>1.557.909</b>	<b>30.368.881</b>	<b>8.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.120.399</b>
<b>Erstatningsudgifter</b>									
Brutto	2.655.385	5.971.510	16.082.057	34.528	0	0	0	0	24.743.481
Genforsikringsandel	0	193.968	0	0	0	0	0	0	193.968
<b>Netto</b>	<b>2.655.385</b>	<b>5.777.542</b>	<b>16.082.057</b>	<b>34.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.549.513</b>
<b>Omkostninger</b>	33.916	469.108	980.039	-3.713	0	0	0	0	1.479.349
<b>Andre omkostninger</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.479.349</b>
<b>Genkøb i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgenforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings aftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
<b>Tegnede præmier</b>									
Brutto	2.090.356	1.582.650	30.368.881	8.492	0	0	0	0	34.050.379
Genforsikringsandel	57.451	24.741	0	0	0	0	0	0	82.192
<b>Netto</b>	<b>2.032.905</b>	<b>1.557.909</b>	<b>30.368.881</b>	<b>8.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.968.187</b>
<b>Præmieindtægter</b>									
Brutto	2.242.568	1.582.650	30.368.881	8.492	0	0	0	0	34.202.591
Genforsikringsandel	57.451	24.741	0	0	0	0	0	0	82.192
<b>Netto</b>	<b>2.185.117</b>	<b>1.557.909</b>	<b>30.368.881</b>	<b>8.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.120.399</b>
<b>Erstatningsudgifter</b>									
Brutto	2.655.385	5.971.510	16.082.057	34.528	0	0	0	0	24.743.481
Genforsikringsandel	0	193.968	0	0	0	0	0	0	193.968
<b>Netto</b>	<b>2.655.385</b>	<b>5.777.542</b>	<b>16.082.057</b>	<b>34.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.549.513</b>
<b>Omkostninger</b>	33.916	469.108	980.039	236.051	0	0	0	0	1.719.113
<b>Andre omkostninger</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.719.113</b>
<b>Genkøb i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



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

	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring		Anden livsforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Livsgevnsforsikring				I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring hænder unit-linked)		
		Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier		Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser			
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Livsforsikrings- forpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke- replikerende portefølje)</b>													
<b>Bedste skøn</b>													
<b>Bedste bruttoskøn</b>	56.253.347	0	185.032.577	4.672.556	0	0	152.607	0	0	0	0	0	246.091.087
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	492	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	492
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	56.252.855	0	185.032.577	4.672.556	0	0	152.607	0	0	0	0	0	246.090.595
<b>Risikomargin</b>	<b>727.606</b>	<b>995.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.724.469</b>
<b>Overgangs- foranstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser</b>													
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser - i alt</b>	<b>56.980.955</b>	<b>190.700.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133.719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>247.815.556</b>

	Sygeforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
	Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier			
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>	0	0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0
<b>Livsforsikrings- forpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (Ikke-replikerende portefølje)</b>					
<b>Bedste skøn</b>					
<b>Bedste bruttoskøn</b>	0	3.644.598	0	0	3.644.598
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	0	3.644.598	0	0	3.644.598
<b>Risikomargin</b>	<b>345.609</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>345.609</b>
<b>Overgangs- foranstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser</b>					
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige hensættelser - i alt</b>	<b>3.990.206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.990.206</b>

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

	Virkning af de langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (trinvis metode)				
	Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	251.805.762	0	0	661.333	0
Basiskapitalgrundlag	15.305.936	0	0	-489.386	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	15.221.122	0	0	-404.573	0
Solvenskapitalkrav	8.750.414	0	0	425.009	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	11.633.452	0	0	-451.136	0
Minimumskapitalkrav	3.937.686	0	0	191.254	0

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

	Virkning af de langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (trinvis metode)				
	Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	251.805.762	0	0	661.333	0
Basiskapitalgrundlag	17.037.773	0	0	-454.573	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	17.037.773	0	0	-454.573	0
Solvenskapitalkrav	9.364.012	0	0	425.009	0

### S.23.01 Velliv – Kapitalgrundlag (i DKKt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	1.352.500	1.352.500	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	9.493.415	9.493.415	0	0	0
Efterstillet gæld	4.460.021	0	0	4.460.021	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0

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

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

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

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	15.305.936	10.845.915	0	4.460.021	0

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

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet

Solvenskapitalkrav	8.750.414
Minimumskapitalkrav	3.937.686
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	173,95%
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	295,44%

Afstemningsreserve	I alt
Overskydende aktiver i forhold til passiver	11.395.915
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	550.000
Andre basiskapitalgrundlagselementer	1.352.500
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0
<b>Afstemningsreserve</b>	<b>9.493.415</b>

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	399.074
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
<b>Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier</b>	<b>399.074</b>

### S.23.01 Koncern – Kapitalgrundlag (i DKKt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående, indkaldt, men ikke indbetalt stamaktiekapital på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående, efterstillede gensidige medlemskonti på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående præferenceaktier på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier på koncernniveau	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	0	0	0	0	0
Efterstillet gæld	4.460.021	0	0	4.460.021	0
Ikke til rådighed stående efterstillet gæld på koncernniveau	0	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	0	0	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II</b>					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0				
Fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierungs- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Heraf fratrukket i henhold til artikel 228 i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med fradrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	0	0	0	0	0
Fradrag i alt	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	4.460.021	0	0	4.460.021	0

Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0	0	0	0
Reburs og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Reburs og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau	0	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter, investeringsselskaber, finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde	0	0	0	0	0
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	0	0	0	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	0	0	0	0	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes	17.037.773	12.662.566	0	4.375.207	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusive koncerninterne transaktioner	17.037.773	12.662.566	0	4.375.207	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	4.460.021	0	0	4.460.021	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af koncernens solvenskapitalkrav (inklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	17.037.773	12.662.566	0	4.375.207	0
<b>Konsolideret solvenskapitalkrav</b>	0				
<b>Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav</b>	0				
<b>Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)</b>	0,00%				
<b>Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav for enheder omfattet af metoden med fradrag</b>	9.364.012				
<b>Solvenskapitalkrav på koncernniveau</b>	9.364.012				
<b>Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav på koncernniveau</b>	181,95%				
<b>Afstemningsreserve</b>	<b>I alt</b>				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	0				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	0				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0				
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	0				
<b>Afstemningsreserve</b>	<b>0</b>				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0				
<b>Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier</b>	<b>0</b>				

## S.25.01 Velliv – Solvenskapitalkrav – Kun standardformel

	Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav
Markedsrisici	8.023.398	8.764.589
Modpartsrisici	990.592	990.592
Livsforsikringsrisici	3.622.817	3.952.546
Sygeforsikringsrisici	2.073.509	2.073.509
Skadesforsikringsrisici	-	-
Diversifikation	3.931.463	4.138.518
Risici på immaterielle aktiver	-	-
Primært solvenskapitalkrav	10.778.853	11.642.717
<b>Beregning af solvenskapitalkravet</b>		
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer		0
Operationelle risici	463.840	
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	-844.578	
<b>Udskudte skatters tabsabsorberende evne</b>	-2.541.066	
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF		0
<b>Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg</b>	8.750.414	
<b>Allerede indførte kapitaltillæg</b>		0
Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den konsoliderede metode	8.750.414	

## S.32.01 Koncern – Selskaber, der indgår i koncernen

Grundlæggende oplysninger								Criteria of influence					Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation	
Land	Selskabets identifikations kode	Selskabets kodetype	Selskabets navn	Type selskab	Selskabsform	Kategori (gensidigt/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapitalandel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmerettigheder	Andre kriterier	Indflydelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvansen	Ja/ Nej	Dato for afgørelsen, hvis artikel 214 finder anvendelse	Anvendt metode og for så vidt angår metode 1 behandling af selskabet
DK: Danmark	5493005O56U KN4LUWC61	1: LEI-kode	Velliv Foreningen F.M.B.A.	5: Forsikringsholdingselskab som defineret i artikel 212, stk. 1, litra f), i direktiv 2009/138/EF.	F.M.B.A.	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	529900CTPO 9HC9D2CH74	1: LEI-kode	Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	1: Livsforsikringsselskab	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	40414126	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	10239702	2: Specifik kode	Velliv Ejendomsinvestering P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	21525413	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Logistik P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	29783691	2: Specifik kode	Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	75,00%	75,00%	75,00%		1: Bestemmende	75,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	54689938	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	42682411	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP II P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	42682276	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar II ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43375091	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP III P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43673378	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar III ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43063707	2: Specifik kode	Core Sustainability Fund I KS	16: Andet	Kommanditselskab	2: Ikkegensidigt	Erhvervsstyrelsen	99,90%	99,90%	99,90%		1: Bestemmende	99,90%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering

## Bilag 5: Følsomhedsanalyser

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 stressscenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1 forsikringselskaber.

Udgangspunktet i nedenstående tabeller er et anerkendt kapitalgrundlag på 15.221 mio. kr. og en solvensdækning på 174 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	15.978	161 pct.	200bp	15.978	161 pct.
Aktierisici	66 pct.	9.557	125 pct.	89 pct.	7.648	100 pct.
Ejendomsrisici	58 pct.	11.740	125 pct.	89 pct.	9.678	100 pct.
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	15 pct.	12.276	125 pct.	24 pct.	10.421	100 pct.
Øvrige statsobligationer mv.	100 pct.	14.989	167 pct.	100 pct.	14.989	167 pct.
Øvrige obligationer	50 pct.	12.531	126 pct.	50 pct.	12.531	126 pct.
Valutaspændrisici						
USD	100 pct.	15.397	133 pct.	100 pct.	15.397	133 pct.
JPY	95 pct.	15.188	173 pct.	95 pct.	15.188	173 pct.
CHF	95 pct.	15.204	173 pct.	95 pct.	15.204	173 pct.
Modpartsrisici		15.306	162 pct.		15.603	162 pct.
Levetidsrisici	28 pct.	14.259	125 pct.	37 pct.	13.695	100 pct.
Livsforsikringsoptionsrisici	-100 pct.	20.630	163 pct.	-100 pct.	20.630	163 pct.
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	12.409	278 pct.	200bp	12.409	278 pct.
Aktierisici	91 pct.	4.302	125 pct.	95 pct.	3.977	116 pct.
Ejendomsrisici	98 pct.	5.497	125 pct.	100 pct.	5.383	122 pct.
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	29 pct.	5.914	125 pct.	34 pct.	4.731	100 pct.
Øvrige statsobligationer mv.	100 pct.	11.336	281 pct.	100 pct.	11.336	281 pct.
Øvrige obligationer	50 pct.	8.962	201 pct.	50 pct.	8.962	201 pct.
Valutaspændrisici						
USD	100 pct.	11.937	239 pct.	100 pct.	11.937	239 pct.
JPY	95 pct.	11.510	294 pct.	95 pct.	11.510	294 pct.
CHF	95 pct.	11.528	294 pct.	95 pct.	11.528	294 pct.
Modpartsrisici						
Levetidsrisici	46 pct.	9.944	125 pct.	50 pct.	9.691	100 pct.
Livsforsikringsoptionsrisici	0 pct.	11.633	295 pct.	0 pct.	11.633	295 pct.
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A



