



**Rapport om
solvens og
finansiell
situation
2018**

**Rapport om solvens og finansiell
situation 2018**
Velliv Foreningen fmba
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Hjemstedsadresse:

Lautrupvang 10
2750 Ballerup

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	4
A – Virksomhed og resultater	7
A1 - Virksomhed	7
A2 - Forsikringsresultater	8
A3 - Investeringsresultater	9
A4 - Resultater af andre aktiviteter	11
A5 - Andre oplysninger	11
B – Ledelsessystem	12
B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet	12
B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav	15
B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	16
B4 - Internt kontrolsystem	18
B5 - Intern auditfunktion	20
B6 - Aktuarfunktion	21
B7 - Outsourcing	22
B8 - Andre oplysninger	23
C – Risiko profil	24
C1 - Forsikringsrisici	24
C2 - Markedsrisici	25
C3 - Kreditrisici (modpartsrisici)	29
C4 - Likviditetsrisici	29
C5 - Operationelle risici	30
C6 - Andre væsentlige risici	31
C7 - Andre oplysninger	31
D – Værdiansættelse til solvensformål	32
D1 - Værdiansættelse af aktiver	33
D2 - Forsikringsmæssige hensættelser	35
D3 - Andre forpligtelser	37
D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder	38
D5 - Andre oplysninger	39
E – Kapital styring	40
E1 - Kapitalgrundlag	40
E2 - Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	41
E3 - Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	43
E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model	43
E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet	43
E6 - Andre oplysninger	43
Bilag	44
Bilag 1: Forkortelser	45
Bilag 2: Juridisk struktur i Velliv Foreningen koncernen	46
Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs organisationsdiagram	47
Bilag 4: Kvantitative indberetningskemaer (QRT)	48

Sammendrag

Denne rapport er den første koncernrapport om solvens og finansiell situation for Velliv Foreningen koncernen (herefter koncernen), der med Velliv Foreningen fmba (herefter Velliv Foreningen) som modervirksomhed, omfatter Velliv, Pension og Livsforsikring A/S (herefter Velliv) samt dette selskabs dattervirksomheder. Rapporten vil blive offentliggjort på årlig basis i overensstemmelse med den europæiske Solvens II regulering samt Lov om finansiell virksomhed. 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 offentligt tilgængelige årsrapporter. Rapporten skal samtidig bidrage til at fremme sammenlignelighed og gennemsigtighed i branchen.

Rapporten er godkendt af bestyrelserne for henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv den 28. marts 2019.

Virksomheden

Velliv Foreningen er en forsikringsholdingvirksomhed, der med en ejerandel på 70 pct. af aktierne er majoritetsejer af Velliv. Velliv Foreningen har indgået en aftale med Nordea Life Holding AB om, at Velliv over de kommende år skal udføre rettet kapitalnedsættelse mod Nordea Life Holding ABs resterende aktieandel, således at Velliv Foreningens ejerandel bliver bragt op på 100 pct.

Velliv Foreningen er en forening for kunderne i Velliv. Foreningen arbejder for at skabe medlemsfordele (herunder medlemsbonus) samt for at fremme mental sundhed i Danmark via forebyggende indsatser og uddeler hvert år ca. 20 pct. af sit overskud til støtte af indsatser inden for mental sundhed.

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

I 2. kvartal 2018 udstedte Velliv et Tier 2 lån på 2,25 mia. svenske kroner. Lånet er noteret på Nasdaq København. I samme forbindelse blev et lån fra Nordea Life Holding AB på 1,5 mia.kr. indfriet.

Koncernen opnåede i 2018 tilfredsstillende resultater med en vækst i bruttopræmier, der bragte koncernens bruttopræmier over 20 mia.kr. Det samlede forsikrings-tekniske resultat i Velliv blev 810 mio.kr. mod 744 mio.kr. i 2017. Investeringsresultatet i Velliv udgjorde 3,1 mia.kr. mod 10,3 mia.kr. i 2017. Investeringsresultaterne er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder i slutningen af 2018.

Med Velliv Foreningens køb af aktiemajoriteten i Velliv, trådte Velliv ud af Nordea-koncernen og ind i Velliv Foreningens koncern. I forbindelse med denne transition, er der afholdt ekstraordinære udgifter, der blandt andet dækker over hjemtagelse af tidligere outsourcete funktioner og nye licenser. Disse udgifter er af enkeltstående karakter og bliver betegnet som transitionsomkostninger.

Ledelsessystemet

Velliv Foreningen og Velliv følger de gældende regler for ledelse og styring af forsikringselskaber i Danmark. 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. Der er vedtaget et sæt styringsdokumenter for hver virksomhed.

Risikostyringssystemet i Velliv er baseret på tre forsvarslinjer: Den første forsvarslinje varetages af forretningen. Den anden forsvarslinje varetages af de tre nøglefunktioner risikostyrings-, compliance- og aktuarfunktionen. Den tredje forsvarslinje varetages af intern revision.

Følgende ændringer i Velliv Foreningens bestyrelse er foretaget:

- Bestyrelsesmedlem, Finn Andersen, tiltrådte i april 2018

Følgende ændringer i Vellivs bestyrelse er foretaget:

- Bestyrelsesformand, Anne Broeng, tiltrådte i april 2018
- Bestyrelsesmedlem, Karsten Knudsen, tiltrådte i april 2018
- Bestyrelsesmedlem, Lene Klejs Stuhr tiltrådte i april 2018

- Bestyrelsesmedlem, Chrilles Svendsen, tiltrådte i april 2018
- Bestyrelsesmedlem Leif Flemming Larsen, tiltrådte i september 2018
- Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Mogens Edvard Pedersen, tiltrådte i april 2018
- Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Tommy Østerberg, tiltrådte i april 2018

2018 er Vellivs første år som kundeejet selskab, hvilket har medført en række ledelsesmæssige ændringer i selskabet.

Følgende ændringer i Vellivs direktion er foretaget:

- CFO, Gitte Aggerholm, blev medlem af direktionen i maj 2018

Risikoprofil

Koncernens risici består af de risici, som Velliv Foreningen og Velliv er eksponeret overfor. Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der tilknytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Velliv er gennem sine forretningsområder eksponeret for en række risici, herunder forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets-, operationelle-, forretningsmæssige og strategiske risici. De to største risici, baseret på bidrag til solvenskapitalkravet, er markeds- og forsikringsrisici.

Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer fra Velliv, der udgør godt 91 % af det samlede solvenskapitalkrav på 7,9 mia. kr. Vellivs samlede solvenskapitalkrav er på 7,2 mia. kr.

I tabel S1.1 er koncernens samt Vellivs solvensgrad vist med og uden brug af en volatilitetsjustering. Vellivs minimumskapitalkrav (MCR) er på 3,4 mia. kr. ultimo 2018.

Tabel S1.1 Solvensgrad med/uden brug af VA

	Koncernen	Velliv
Solvensgrad inklusive VA	160%	183%
Solvensgrad eksklusiv VA	135%	140%

Værdiansættelse til solvensformål

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

Det betyder, at alle koncernens aktiver og forpligtelser i Solvens II-balancen, uanset om de tilhører Velliv Foreningen direkte eller indirekte via investeringer i datterselskaber, under antagelse om going concern er

værdiansat på individuel basis til dagsværdi. Dagsværdi er den værdi, hvormed aktiverne og forpligtelserne kan handles på et aktivt marked mellem vidende og samtykkende parter på markedsvilkår.

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

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

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

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

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

Der er ikke foretaget ændringer i indregnings- og måle-metoder i 2018.

Kapitalforvaltning

Risiko- og kapitalstyringsprocesserne er integreret i Velliv Foreningen og Velliv for at sikre, at den nødvendige kapital er tilgængelig til dækning af alle risici i foreningens tre-årige strategiske planlægningshorisont.

For kapitalstyring i koncernen har bestyrelserne i hhv. Velliv Foreningen og Velliv fastsat størrelser, såsom besluttet solvensgradsinterval og solvensgradsgrænser, som er implementeret i kapitalstyringsprocesserne.

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

Tabel S1.2 Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv (i DKKt)

Tier	Kapitalgrundlag	SCR	MCR
	Aktiekapital	600.000	600.000
Tier 1	Afstemningsreserve	8.737.526	8.737.526
	Ansvarlig lånekapital	932.500	932.500
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	2.408.753	162.432
	Din kapital	484.521	484.521
Total	Anerkendt kapitalgrundlag	13.163.300	10.916.979

Der har i hele 2018 været tilstrækkelig kapital til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv samt solvenskapitalkravet i koncernen.

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

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

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 reguleringen.

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 fmba (herefter Velliv Foreningen) som modervirksomhed, omfatter Velliv, Pension og Livsforsikring A/S (heretter Velliv) samt dette selskabs dattervirksomheder.

Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er en forening for kunderne i Velliv. Foreningen har adresse på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup, telefon 22 60 07 12. Foreningen arbejder for at skabe medlemsfordele (herunder medlemsbonus) samt for at fremme mental sundhed i Danmark via forebyggende indsatser og uddeler hvert år ca. 20 pct. af sit overskud til støtte af indsatser inden for mental sundhed. Foreningen er demokratisk ledet og ønsker at være en aktiv ejer, der arbejder for at sikre en god langsigtet udvikling af medlemmernes pensionselskab.

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

Table A1.1 Nøgletal for koncernen, 31. december*

DKKt	2018
Forvaltet kapital	184.532.257
Bruttopræmier i alt	14.931.902
Gennemsnitsrenteprodukter	2.447.537
Markedsrenteprodukter	12.423.057
Øvrige livsforsikringsprodukter	-
Syge- og ulykkesforsikring	61.308
Ordinært resultat før skat	440.734

*Der er ingen sammenligningstal for koncernen, idet koncernen først blev dannet i april 2018. De viste tal dækker over perioden fra april til december 2018.

Velliv

Velliv er et dansk livsforsikringsaktieselskab med hovedkontor på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup, telefon 70 33 99 99 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 forsikring. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner. Firmapensionsmarkedet er Vellivs langt største marked. Der er en høj grad af diversitet i firmapensionsporteføljen i Velliv geografisk, på tværs af brancher og størrelsesmæssigt. Eksempler på brancher, hvor Velliv har en relativ stor markedsandel, er energiselskaber, advokat-huse, konsulenthuse og finansielle virksomheder.

Table A1.2 Nøgletal for Velliv, 31. december

DKKt	2018	2017
Forvaltet kapital	181.776.363	180.543.380
Bruttopræmier i alt	20.116.703	18.972.557
Gennemsnitsrenteprodukter	3.295.896	3.434.870
Markedsrenteprodukter	16.729.106	15.439.269
Øvrige livsforsikringsprodukter	-	-
Syge- og ulykkesforsikring	91.701	98.418
Ordinært resultat før skat	633.214	694.280

Velliv blev i 2018 et kundefejt selskab med Velliv Foreningen fmba som ny hovedaktionær. Velliv Foreningen ejer 70 pct. af aktiekapitalen i Velliv. De resterende 30 pct. er ejet af Nordea Life Holding AB, der er et 100 pct. ejet datterselskab af Nordea Bank Abp Finland.

Datterselskaber og associerede selskaber

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

Velliv IT A/S

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

Ejendomsdatterselskaber

Vellivs ejendomsinvesteringer foretages via ejendomsdatterselskaber. De danske ejendomsdatterselskaber investerer i ejendomme i Danmark. Størstedelen af ejendommene ejes af Vellivs to 100 pct. ejede hovedejendomsdatterselskaber – Velliv Ejendomme Logistik A/S og Velliv Ejendomme A/S.

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

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

Koncerninterne transaktioner

Koncernselskaberne og Velliv har indgået pensionsaftaler, genforsikringsaftaler, låneftaler samt administrationsaftaler. Afregning af tjenester med tilknyttede virksomheder sker på armlængdebasis eller i henhold til principperne for omkostningsdækning.

Tabel A1.3 Koncerninterne transaktioner

DKKt	2018
<i>Transaktioner med Velliv Foreningen (bestemmende indflydelse)</i>	
Indtægt - administrationshonorar	6.139
Indtægt - husleje	7.483
Betaling af rente på ansvarligt lån	47.051
Betaling for overtagelse af alternative investeringer	282.000
<i>Transaktioner med Velliv A/S' datterselskaber</i>	
Indtægt - administrationshonorar	2.046
Indtægt - rente på udlån	9.877
Licensbetaling for brug af forsikringsystem	55.125

Væsentlige begivenheder

Velliv Foreningen erhvervede i april 2018 yderligere 45 pct. af aktiekapitalen i Velliv fra Nordea Life Holding AB, hvorved Velliv Foreningen opnåede en ejerandel på 70% og dermed blev hovedejer af medlemmernes pensions-selskab. I efteråret 2018 skiftede foreningen i den forbindelse navn fra Norliv – Foreningen for kunder i Nordea Liv & Pension til Velliv Foreningen. Foreningen blev med

købet af aktiemajoriteten i Velliv såvel en erhvervsdrivende forening som en forsikringsholdingvirksomhed, der er modervirksomhed i koncernen. Erhvervelsen blev gennemført efter godkendelse fra Finanstilsynet.

Der er indgået aftale mellem Velliv Foreningen og Nordea om, at Velliv i de kommende år, gennem et aktietilbagekøb rettet mod Nordea Life Holding AB's resterende aktieportefølje, køber de resterende 30 pct. af aktierne i selskabet, der derefter annulleres. Aktietilbagekøbet tilrettelægges under hensyntagen til, at selskabet fortsat opretholder en solid solvensposition. Velliv Foreningen forventer således inden for en kortere årrække at blive ene-ejer af Velliv.

I 2. kvartal 2018 udstedte Velliv et Tier 2 lån på 2,25 mia. svenske kroner. Lånet er noteret på Nasdaq København. I samme forbindelse blev et lån fra Nordea Life Holding AB på 1,5 mia.kr. indfriet.

Den konsoliderede årsrapport for koncernen indeholder alle selskaber ejet af Velliv Foreningen og Velliv. Den konsoliderede Solvens II-balance indeholder samme oplysninger. Det eneste punkt, hvor resultatopgørelsen i koncernen adskiller sig fra resultatopgørelsen i Velliv koncernen, er, at Velliv Foreningen først overtog aktiemajoriteten i Velliv i april 2018. Derfor er koncernregnskabet for koncernen udarbejdet således, at Vellivs drift først medtages fra medio april 2018.

A2 - Forsikringsresultater

Forsikringsresultater for koncernen

Al forsikringsvirksomhed i koncernen foregår i Velliv. Grundet koncerndannelsen medio april 2018 vil der dog være forskel på det forsikringstekniske resultat i koncernen, hvilket udgør 455 mio.kr., og det forsikringstekniske resultat i Velliv, hvilket udgør 810 mio.kr. For yderligere resultater, se nedenstående afsnit for Velliv.

Forsikringsresultater for Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er en forsikringsholdingvirksomhed, der ikke har et selvstændigt forsikringsresultat.

Forsikringsresultater for Velliv

Vellivs produkter kan inddeles i gennemsnitsrente-, markedsrente-, syge- og ulykke- samt øvrige livsforsikringsprodukter. Gennemsnitsrenteprodukter omfatter Pension med gennemsnitsrente, HøjrentePension og Forenede Gruppeliv (FG). Markedsrenteprodukter omfatter LinkPension, Vækstpension og Livrente+Invest. Syge- og ulykkesforsikring (SUL) omfatter udelukkende risikodækninger. Øvrige livsforsikringsprodukter indeholder en

mindre forretningsenhed med livrenter under udbetaling uden ret til bonus.

Tabel A1.4 Årets resultat

DKKm	2018	2017
Gennemsnitsrente	529.932	593.445
Markedsrente	227.962	130.476
Syge- og ulykke	40.327	16.385
Andet	12.237	4.333
Forsikringsteknisk resultat	810.458	744.639
Egenkapitalens afkast	-66.858	-56.984
Andre indtægter og omkostninger	-110.386	6.646
Resultat før skat	633.214	694.301
Skat	-147.053	-167.262
Årets resultat	486.161	527.039

Det forsikringstekniske resultat er 810 mio.kr., hvilket er en forbedring på 66 mio.kr. sammenlignet med 2017. Det markant bedre resultat er drevet af bestanden i markedsrente, som er i høj vækst, hvor gennemsnitsrente-produkterne for en stor dels vedkommende er bestående i afløb, hvorfor forsikringsydelseerne overstiger præmierne.

Velliv oplevede en vækst i præmierne, der oversteg selskabets forventninger – specielt taget rekordåret 2017 i betragtning, hvor selskabet realiserede præmier på 18,9 mia.kr. I 2018 beløb præmierne sig til 20,0 mia.kr. svarende til en vækst på 6,1%. Indskud udgør 10,5 mia.kr, mens løbende præmier udgør 9,5 mia.kr. Velliv har oplevet størst vækst i indskud på firmapensionsordninger, hvor indbetalingerne er steget 10% sammenlignet med sidste år.

Tabel A1.5 Bruttopræmier

DKKt	2018	2017	Ændring
Gennemsnitsrente-produkter	3.295.896	3.434.870	-4%
Markedsrentepro-dukter	16.729.106	15.439.269	9%
Syge- og ulykkes-forsikring	91.701	98.418	-7%
Bruttopræmier i alt	20.116.703	18.972.557	6%

Ovenstående indeholder præmier fra syge- og ulykkesforsikring

De samlede forsikringsydelse steg med 1,8 mia.kr. i forhold til 2017.

Tabel A1.6 Forsikringsydelse

DKKt	2018	2017	Ændring
Gennemsnitsrente-produkter	6.931.150	6.183.541	12%
Markedsrentepro-dukter	7.323.387	5.639.917	30%
Anden livsforsikring	77.738	757.679	-90%
Syge- og ulykkes-forsikring	143.667	143.443	0%
Bruttopræmier i alt	14.475.942	12.724.580	14%

Ovenstående indeholder forsikringsydelse vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt ændring af erstatningshensættelse vedrørende anden livsforsikring

Forsikringsydelse stiger som en konsekvens af væksten i selskabet samtidig med at genkøbsprocenten har været høj.

Nettodriftsomkostningerne er steget med 6 mio.kr. i forhold til 2017. Transitionsomkostninger er ikke indeholdt i driftsomkostningerne, men rapporteret særskilt. Nettodriftsomkostningerne er på niveau med 2017, hvilket er tilfredsstillende, når det tages i betragtning, at selskabet vokster. Omkostningsprocenten af hensættelse for 2018 var 0,36%, mod 0,37% for 2017.

A3 – Investeringsresultater

Investeringsresultat for koncernen

Både Velliv Foreningen og Velliv genererer et investeringsresultat. Grundet koncerndannelsen medio april 2018 er der forskel på investeringsresultatet i koncernen, der udgør 1.832 mio.kr., og summen af investeringsresultaterne for de individuelle enheder (bortset fra elimineringer). Nedenfor beskrives investeringsresultaterne for Velliv Foreningen og Velliv separat.

Investeringsresultat for Velliv Foreningen

Velliv Foreningen realiserede et investeringsresultat på 193 mio.kr. Resultatet er lavere end forventet og er påvirket af lavere afkast på finansmarkederne. Det samlede formueafkast udgjorde 2,3% inklusive afkastet af den strategiske investering i Velliv.

Tabel A3.1 Investeringsresultat for Velliv Foreningen

DKKt	2018	2017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	320.686	131.7600
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-82.114	-40.8680
Renteindtægter og udbytter mv.	76.956	129.839
Kursreguleringer	-96.824	327.400
Renteudgifter	-2.860	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-23.691	-35.286
Investeringsafkast, i alt	192.153	512.845

Hovedparten af resultatet stammer fra aktieinvesteringen i Velliv, der bidrog med 239 mio. kr. Kapitalforvaltningen af foreningens investeringsportefølje gav et afkast på -23 mio. kr.

Aktieinvesteringen i Velliv har, efter afskrivninger, givet et afkast på 6,4%, hvilket er tilfredsstillende i forhold til risikoen og i overensstemmelse med foreningens forventninger.

Det samlede afkast på investeringsporteføljen var negativt med 0,8% efter investeringsomkostninger. Afkastet var påvirket negativt af uro og kursfald på de finansielle markeder i fjerde kvartal.

Investeringsresultat for Velliv

Vellivs investeringsresultat blev et tab på 3,2 mio.kr. for 2018, svarende til et negativt afkast på 1,8% på porteføljen.

Afkastet er langt under sidste års realiserede afkast på 10.275 mio.kr. og er stærkt påvirket af volatiliteten i finansmarkederne.

I 2018 havde Velliv et negativt investeringsafkast, der især skyldes et betydeligt negativt afkast for de børsnoterede aktier. Obligationer opnåede et større positivt afkast. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter interne omkostninger, dog primært omkostninger til eksterne kapitalforvaltere.

Tabel A3.2 Investeringsresultat for Velliv

DKKt	2018	2017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	819.582	569.236
Indtægter fra associerede virksomheder	81.647	496.414
Indtægter af investeringsejendomme	32.765	12.152
Renteindtægter og udbytter mv.	4.431.496	4.704.466
Kursreguleringer	6.883.374	6.668.321
Renteudgifter	1.272.468	1.808.016
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	359.214	367.863
Investeringsafkast, i alt	3.149.566	10.274.710

Gennemsnitsrenteprodukter

Noterede aktier og alternative aktiver udgjorde 23% af porteføljen, hvilket var en stigning i forhold til 2017. Afkastet for denne klasse af investeringsaktiver var 2,6%. Fast ejendoms andel af porteføljen var 11%. Afkastet på denne portefølje var 7,6%. Værdien af denne portefølje påvirkes af sammensætningen af og mulighederne for ejendomsudlejning. Den gennemsnitlige udlejningsprocent - beregning baseret på antal kvadratmeter - blev 91%. Dette svarer til 2017. Med 66% udgjorde fastforrentede papirer de fleste investeringsaktiver. Således var afkastet på -0,3% på denne portefølje (inkl. rentederivater) afgørende for, at det samlede afkast af gennemsnitsrenteprodukter nåede op på 0,5%. Valutakurserne havde meget lidt indflydelse på afkastet, da porteføljerne for en stor del er afdækket.

Tabel A3.3 Afkast for gennemsnitsrenteprodukter, 2018

Rentegruppe	1	2	3	4
Afkast, %	-0.8	0.9	2.8	3.3

Markedsrenteprodukter

Opsparingerne i markedsrenteprodukter optjener renter baseret på afkastet af de investeringsfonde, som den enkelte kunde har valgt. Hvis kunden vælger en af de balancerede fonde, er afkastet baseret på afkast af porteføljer sammensat af Velliv.

VækstPension Aktiv og VækstPension Index

VækstPension Aktiv er et aktivt forvaltet livscyklusprodukt, der tilbydes med tre risikoprofiler (lav, medium og høj) samt en profil med garanti. De er alle sammensat med en høj procentdel af noterede aktier og andre

risikoaktiver, på grund af forventet højere afkast på disse aktiver. Kunder med mellem risiko og mere end 15 år indtil pensionering opnåede et afkast på -4,4%. Generelt blev de bedste afkast i 2018 opnået af kunder med lav risiko. For det passivt forvaltede livscyklusprodukt, Vækst-Pension Index, blev det bedste afkast i 2018 også opnået af kunder med lav risiko og / eller få år indtil pensionering.

Tabel A3.4 Afkast for vækst Pension med mellem risiko, 2018, %

År til pensionering	5	10	>15
VækstPension Aktiv	-3.4	-4.2	-4.4
VækstPension Index	-4.2	-5.5	-5.8

Linkpension

Ud over et individuelt valg af investeringssammensætning kan kunderne vælge mellem i alt ti balancerede investeringsfonde, der er forskellige i risikoprofiler og ledelsesformer, der er sammensat af Velliv. I forhold til livscyklusprodukterne overlades det til kunderne selv at gennemføre de ønskede ændringer i risikoniveauet i LinkPension.

Både LinkPension Aktiv og LinkPension Index tilbyder fire risikoprofiler (lav, mellemlang, høj og aktier). Derudover tilbyder LinkPension Aktiv to profiler med garanti. De afkast, der blev opnået i 2018 i de otte investeringsfonde uden garanti, fremgår af nedenstående tabel, hvilket viser, at den aktivt styrede LinkPension Aktiv opnåede det bedste afkast.

Tabel A3.5 Afkast for LinkPension Aktiv and LinkPension Index, 2018, %

Risiko profil	Lav	Mellemlang	Høj	Aktier
LinkPension Aktiv	-2.4	-3.2	-4.3	-5.6
LinkPension Index	-3.2	-4.9	-6.5	-8.0

Velliv havde ingen gevinster eller tab indregnet direkte på egenkapitalen i 2018.

Securitisering

Velliv Foreningen investerer ikke i securitiserede kreditstrukturer.

Velliv investerer ikke direkte i securitiserede kreditstrukturer, men har investeret i tre securitisationer hos forskellige kreditforvaltere. En af disse fonde er under afvikling.

A4 – Resultater af andre aktiviteter

Med Velliv Foreningens køb af aktiemajoriteten i Velliv, trådte Velliv ud af Nordea-koncernen og ind i Velliv Foreningens koncern. I forbindelse med denne transition, er der afholdt ekstraordinære udgifter, der blandt andet dækker over hjemtagelse af tidligere outsourcete funktioner og nye licenser. Disse udgifter er af enkeltstående karakter og bliver betegnet som transitionsomkostninger.

I Velliv er der i 2018 afholdt 116 mio.kr. i transitionsomkostninger (0 kr. i 2017) samt indtægtsført 6 mio.kr. i form af kommission i relation til investeringsaktiver (7 mio.kr. i 2017). Da koncernen først blev dannet i april 2018, udgjorde effekten af transitionsomkostninger på koncernen 64 mio.kr. I 2018 har der ikke været andre væsentlige indtægter eller udgifter i Velliv Foreningen.

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

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

A5 – Andre oplysninger

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

B – Ledelsessystem

B1 – Generelle oplysninger om ledelsessystemet

I koncernen er Velliv Foreningen modervirksomhed med Velliv som det eneste finansielle datterselskab. De to virksomheder følger regler for ledelse og styring af forsikringsselskaber. 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. Der er vedtaget et sæt styringsdokumenter for hver virksomhed. 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, som er modervirksomhed for Velliv, er et repræsentativt demokrati, hvor Velliv Foreningens ca. 344.000 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 48 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 og 2 suppleanter i Velliv Foreningen. Det er bestyrelsen, der træffer beslutning om Velliv Foreningens investeringer. Bestyrelsen har ansat direktionen.

Direktion

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

Ledelse i Velliv

Velliv er organiseret som et aktieselskab, hvor majoritetsejeren er Velliv Foreningen. En minoritet af aktierne

ejes af Nordea Life Holding AB, Sverige, der ejes af Nordea Bank Abp Finland. Ejerne indstiller kandidater til bestyrelsen, som vælges på generalforsamlingen.

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

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

Direktion

Direktionen i Velliv har ansvaret for den daglige ledelse og for efterlevelse af politikker og retningslinjer i Velliv. Direktionen udgøres ultimo 2018 af den administrerende direktør og finansdirektøren, som hver især har det overordnede ansvar for følgende forretningsområder:

Administrerende direktør (CEO)

- Salg
- Kundeservice
- Investering
- Digital udvikling
- Forretningsudvikling

Finansdirektør (CFO)

- Finans – herunder Risikostyring & Compliance
- Aktuar og analyse
- Tværgående udvikling
- Financial Planning & Control
- HR
- Intern revision
- Indkøb

Efter rapporteringsperiodens udløb er Morten Møller indtrådt i direktionen som kommerciel direktør.

Fordelingen af ansvarsområder efter udnævnelsen af Morten Møller illustreres i Vellivs organisationsdiagram under bilag 3.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg der bl.a. har fokus på regnskabsaflæggelsesprocessen, risikostyring og overvågning af revisionen. Revisionsudvalgets arbejde er beskrevet i et kommissorium, der er vedtaget af bestyrelsen. Kommissoriet for revisionsudvalget revurderes årligt.

Nøglefunktioner

Nøglefunktionerne i koncernen er integrerede i Velliv Foreningen og Velliv. Nøglefunktionerne (risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuarfunktionen) varetages af de nøglefunktionsansvarlige CRO (Chief Risk Officer), CO (Compliance Officer) og – kun i Velliv – den ansvarshavende aktuar. Intern audit funktion varetages af den interne revisor.

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 revisor, som er ansvarlige for intern auditfunktion.

Nøglefunktioner i Velliv Foreningen

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

Foreningen blev med Finanstilsynets godkendelse undtaget fra kravet om en ansvarshavende aktuar i 2018.

Nøglefunktioner i Velliv

Organisatorisk refererer Vellivs CRO til Finanschefen, CO refererer til CRO, mens den ansvarshavende aktuar refererer til Finansdirektøren, som samtidig er medlem af direktionen.

CRO og CO's uafhængighed understøttes ved, at de nøglefunktionsansvarlige hver især refererer direkte til direktionen for så vidt angår kontrolfunktionens regulerede kerneopgaver.

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

Organisatoriske og ledelsesmæssige ændringer i 2018

Velliv Foreningen

Følgende ændringer i Velliv Foreningens bestyrelse er foretaget:

- Bestyrelsesmedlem, Finn Andersen, tiltrådte i april 2018

Velliv

2018 er Vellivs første år som kundeejet selskab, hvilket har medført en række ledelsesmæssige ændringer i selskabet.

Følgende ændringer i Vellivs bestyrelse er foretaget:

- Bestyrelsesformand, Anne Broeng, tiltrådte i april 2018
- Bestyrelsesmedlem, Karsten Knudsen, tiltrådte i april 2018
- Bestyrelsesmedlem, Lene Klejs Stuhr tiltrådte i april 2018
- Bestyrelsesmedlem, Chrilles Svendsen, tiltrådte i april 2018
- Bestyrelsesmedlem Leif Flemming Larsen, tiltrådte i september 2018
- Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Mogens Edvard Pedersen, tiltrådte i april 2018
- Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Tommy Østerberg, tiltrådte i april 2018

Følgende ændringer i Vellivs direktion er foretaget:

- CFO, Gitte Aggerholm, blev medlem af direktionen i maj 2018

Aflønning

Koncernens bestyrelser har hver især vedtaget en aflønningspolitik, som begrænser brugen af variabel aflønning.

Aflønning i Velliv Foreningen

Velliv Foreningens bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, som suppleres af retningslinjer for kontrol med efterlevelse af aflønningspolitikken. Kontrollen foretages på vegne af bestyrelsen af en uafhængig kontrolfunktion, som er i besiddelse af den nødvendige sagskundskab. 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 revision. Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar. Direktionen aflønnes med en lønpakke bestående af en fast bruttoløn inkl. pension. Nøglepersoner aflønnes med fast løn inklusive pension.

Velliv Foreningen anvender følgende aflønningslementer:

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

Variable løndele i form af engangsvederlag kan ydes til en medarbejder efter en periode med ekstraordinær arbejdsbelastning. Vederlaget kan maksimalt udgøre en månedsløn. Vederlaget er ikke pensionsgivende.

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 aftales på tidspunktet for indgåelse af ansættelseskontrakt.

Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes ikke i foreningen.

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

Aflønningspolitikken inkluderer ikke tillægspension, variable pensionsydelse eller ordninger om tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller for andre væsentlige risikotagere.

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.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt de ansvarlige for nøglefunktioner har fast løn og aflønnes ifølge aflønningspolitikken ikke med variable løndele. Herudover udgør andre væsentlige risikotagere 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 og skal desuden bidrage til arbejdsglæde og god kvalitet i udførelse af jobbet.

Variabel aflønning af andre væsentlige risikotagere, som højst må udgøre 100 pct. af den faste løn inklusiv pension. Hvis den samlede variable løndel overstiger 100.000 kr., udskydes udbetaling af 60 % heraf. Dette beløb udbetales fra året efter med en ligelig fordeling over en periode på mindst 3 år. Tildelingen sker i form af fordringer på selskabet, som tidligst kan indfries 6 mdr. efter hver udbetaling.

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

Velliv anvender følgende aflønningslementer:

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

Pensionsordning 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.

Fastholdelsesgodtgørelse kan anvendes som instrument til at fastholde ledere eller medarbejdere. Bestyrelsen kan i særlige tilfælde træffe beslutning om at tildele fastholdelsesgodtgørelse til nuværende eller kommende medlemmer af direktionen.

Fratrædelsesgodtgørelser følger overenskomster og aftales på tidspunktet for indgåelse af ansættelseskontrakt.

Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes som kompensation i forbindelse med rekruttering af f.eks. direktører og nøglemedarbejdere eller såfremt en kommende

medarbejder er bundet af en konkurrenceklausul, og der er behov for at kompensere vedkommende i en periode frem til tiltrædelse.

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

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

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.

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

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

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 disse have ordnede personlige økonomiske forhold, have et tilstrækkelig godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse. Tilsvarende krav gælder tillige nøglepersoner.

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv Foreningen

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

Kataloget indeholder 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 finansiel virksomhed, medlemsdemokrati og samfundsindsigt.

Velliv Foreningen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse. I forhold til køn og alder skal mangfoldighed i bestyrelsen sikres, og der er derfor opstillet et mål om, at mindst 30 % af bestyrelsens medlemmer løbende udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn.

Kandidater til Velliv Foreningens bestyrelse, direktionsmedlemmer og 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 sikre en forsvarlig drift af selskabet, eller om der er behov for tilførsel af yderligere kompetencer. Bestyrelsen vurderede, at bestyrelsen i Velliv har de nødvendige kompetencer.

Selskabet har fastlagt retningslinjer for identifikation af nøglepersoner. Personer, der reelt driver Velliv, identificeres og deres hæderlighed og egnethed vurderes og dokumenteres med henblik på at sikre kunderne, at selskabet styres med kontinuitet og høj kvalitet, at

omdømmet ikke lider tab, og at selskabet efterlever gældende love og regler.

Selskabets nøglepersoner omfatter:

- Personkreds 1: De personer, der reelt driver selskabet – herunder direktionsmedlemmer, investeringsdirektør og finanschef
- Personkreds 2: De personer, der er udpeget som funktionsansvarlige – herunder ansvarlige for risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen, compliancefunktionen og intern audit funktionen
- Personkreds 3: De personer, der opfylder en række fastsatte kriterier – herunder medarbejdere med særlig selskabsspecifik viden, branchespecifikke kompetencer eller specialistviden

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 til personen, samt – hvor det er relevant – vedkommendes erfaring inden for forsikring, økonomi, regnskab, aktuarvidenskab og ledelse.

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

B3 – Risikostyringsystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Koncernens strategi, processer og rapportering for risikostyring og risikostyringsystemer er etableret i Velliv Foreningen og Velliv.

Risikostyringsystem i Velliv Foreningen

Bestyrelsen i Velliv Foreningen fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og kapitalforvaltning i foreningen. Bestyrelsen fastlægger herunder strategi, processer og rapportering for håndtering af risici i Velliv Foreningen. Processerne er tilrettelagt ud fra, at Velliv Foreningen er en ejervirksomhed, der skal føre tilsyn med Velliv som driftsselskab ud fra et armslængde-

princip. Velliv Foreningens repræsentation i Vellivs bestyrelse medvirker til at sikre dette.

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

Velliv Foreningens kontrolsystem indeholder principper for kontrolmiljøet, som foreningen opererer med. Kontrolmiljøet omfatter en klar og gennemskelig organisationsstruktur, funktionsadskillelse og anvendelse af et 4-øjne princip.

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

Risikostyringsystem i Velliv

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

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

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

Velliv underbygger en sund risikokultur ved hjælp af tydelig fordeling af roller og ansvar i organisationen samt ved at have en gennemsigtig og forståelig ledelsesstruktur.

Risikostyringsstrategi

Vellivs risikostyringsstrategi reguleres i en politik, som er godkendt af bestyrelsen. Hovedprincipperne i risikostyringsstrategien, er:

- At tage risici, som er inden for selskabets rammer for risikotagning under hensyn til afkast, og som kan kontrolleres, overvåges og indberettes. Risici, som falder uden for disse målsætninger skal undgås
- At have et sammenhængende og konsistent risikostyrings- og kontrolsystem
- At have en risikostyringsfunktion, der fungerer som risikopartner for forretningen
- At efterleve reguleringskrav, der influerer på styringen af risiko og kapital

Grænser for risikotagning

Vellivs bestyrelse fastlægger grænser for risikotagning, der afspejler risikoappetitten i Velliv, samt for at vedtage principper for, hvorledes grænser for risikotagning overholdes. Vellivs risikoappetit defineres på baggrund af forretningens strategiske mål og det tilgængelige kapitalgrundlag. Den vedtagne risikoappetit adresserer de vigtigste risici af relevans for Velliv. Disse risici omfatter finansielle, forsikringsmæssige, forretningsmæssige, operationelle, solvensmæssige samt compliancemæssige risici. For hver type risiko er der fastsat overordnede grænser for risikotagning.

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

Risikostyringsprocessen

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

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

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

Risiciene monitoreres med udgangspunkt i Vellivs risikoappetit, som er fastlagt ud fra grænser for risikotagning

af bestyrelsen. Risici monitoreres løbende, og der rapporteres om eventuelle overtrædelser af rammer minimum kvartalsvist.

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

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

Risikostyringsfunktionen i Velliv Foreningen og Velliv

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

Risikostyringsfunktionen er en nøglefunktion og 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 hhv. Velliv Foreningen og Velliv.

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

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

Risikostyringsfunktionen har herudover ansvaret for udarbejdelsen af vurdering af egen risiko og solvens samt overordnet ansvar for forhold omkring den partielle interne model.

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 planlægningsperiode – herunder i stresssituationer. Processen sikrer, at der er sammenhæng mellem bestyrelsens forretningsstrategiske mål og

den understøttende forretningsplan (budgetfremskrivinger) samt beregningen for solvenskapitalkravet og den overordnede kapitalplanlægning på baggrund heraf.

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

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

Solvenskapitalkrav – herunder partiel intern model

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

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

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

Bestyrelsen har uddelegeret ansvaret for den partielle interne model til direktionen, der varetager den daglige ledelse. Det er blandt andet implementeret gennem risikostyringspolitikken, modelændringspolitikken, valideringspolitikken samt andre relevante politikker og retningslinjer. Direktionen sikrer, at der er passende administrative procedurer på plads og informerer bestyrelsen i tilfælde af, at der skal træffes beslutninger vedrørende brugen af den partielle interne model.

Det er risikostyringsfunktionen, der har ansvaret for, at valideringer af levetidsmodellen bliver gennemført i overensstemmelse med valideringspolitikken. Risikostyringsfunktionen evaluerer løbende og minimum én gang årligt valideringspolitikken. Dette vil bl.a. ske på baggrund af en gennemgang af årets validering. Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen kan i den forbindelse

stille forslag til bestyrelsen om ændringer af valideringspolitikken.

I Velliv har risikostyringsfunktionen videregodelegeret selve arbejdet med drift, modellering og validering. Risikostyringsfunktionen bibeholder stadig det overordnede ansvar.

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

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

Vurdering af egen risiko og solvens

Resultatet af kapitalstyringsprocessen indgår i processen for vurdering af egen risiko og solvens (ORSA – Own Risk and Solvency Assessment). Derved indgår Vellivs vurdering af selskabets risici aktivt i selskabets kapitalplanlægning, som igen er et væsentligt input i tilrettelæggelsen af forrettningens strategi samt forrettningens planlægning.

ORSA-rapporten udarbejdes minimum en gang årligt og sendes til behandling og godkendelse i Vellivs bestyrelse. Når ORSA-rapporten er godkendt af bestyrelsen, skal den senest 2 uger herefter sendes til Finanstilsynet. De omstændigheder, som kan udløse behovet for en ekstra ORSA-rapport, er beskrevet i Vellivs politik, der regulerer vurdering af egen risiko og solvens.

Ved at vurdere mulige trusler mod virksomheden samt strategiske scenarier, bidrager forretningsområderne til fastlæggelsen af hvilke scenarier, som bør analyseres i forbindelse med ORSA-processen.

B4 - Internt kontrolsystem

Koncernens risici håndteres i risikostyringsystemerne i Velliv Foreningen og Velliv.

Internt kontrolsystem i Velliv Foreningen

Som en del af risikostyringsystemet har Velliv Foreningen et internt kontrolsystem, der er tilpasset til foreningens aktiviteter og tilknyttede risici og er med til at sikre, at der findes en klar organisation, hvor roller og ansvar er klart definerede, samt at der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Hvor det er muligt og effektivt, er der implementeret 4-øjneprincipper. I Velliv Foreningens interne kontrolsystem indgår processerne for hændelsesrapportering, beredskabsplaner for krisestyring, ORSA-proces, risikovurderinger af væsentlige

forandringer og risikoidentifikation. Desuden er der etableret en compliancefunktion, risikostyringsfunktion og intern revision.

Internt kontrolsystem i Velliv

Vellivs interne kontrolsystem er en del af Vellivs risikostyringssystem. Kontrolsystemet består dels af en række veldefinerede hovedprocesser til risikostyring, dels af principper for bl.a. funktionsadskillelse, for anvisninger og beføjelser, for kontrol med outsourcing og tredje-partter og for håndtering af interessekonflikter.

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

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

Figur B4.1 illustrerer forsvarslinjerne i Velliv. Den første forsvarslinje varetages af forretningen. Den anden forsvarslinje varetages af følgende funktioner: Risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuarfunktionen. Den tredje forsvarslinje varetages af intern revision.

Processerne i det interne kontrolsystem er nærmere beskrevet i afsnit C5.

Figur B4.1 Forsvarslinjer i Velliv

Første forsvarslinje	Anden forsvarslinje	Tredje forsvarslinje
<ul style="list-style-type: none"> • Ansvarlig for egen risikostyring og for at drive forretningen i overensstemmelse med de vedtagne rammer for intern kontrol og risikostyring og indenfor de vedtagne grænser for risikotagning • Dette omfatter identificering, vurdering, kvalitetssikring og rapportering af anliggender relateret til alle materielle finansielle og ikke-finansielle risici 	<ul style="list-style-type: none"> • Her ligger nøglefunktionerne Aktuar, Risikostyring og Compliance • Anden forsvarslinje støtter forretningen i at forstå og håndtere risici • Uafhængig kontrol og risikofunktioner med formål og mandat til at støtte og udfordre første forsvarslinje i identificering og ledelse af risici og compliance 	<ul style="list-style-type: none"> • Nøglefunktionen Intern revision er en uafhængig og objektiv sikkerheds-skabende funktion, som støtter bestyrelsen i at værne om virksomhedens aktiver, omdømme, bæredygtighed • Intern revision vurderer, hvorvidt alle væsentlige risici er identificeret på passende vis rapporteret til bestyrelsen sammen med en vurdering af, hvorvidt alle væsentlige risici er passende kontrolleret

Compliancefunktionen i koncernen

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

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

Compliancefunktionen i Velliv Foreningen

Foreningen har ansat en nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen. Nøglepersonen refererer til Velliv Foreningens direktion, rapporterer til bestyrelsen om

status for efterlevelse af den finansielle lovgivning og udarbejder årsplaner for aktiviteterne.

Compliancefunktionen i Velliv

Velliv har ansat en complianceansvarlig, som rapporterer om complianceemner direkte til direktionen. For at kunne udføre funktionen effektivt, har compliancefunktionen den nødvendige myndighed, ekspertise, de nødvendige ressourcer samt adgang til al relevant information.

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

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

B5 - Intern auditfunktion

Velliv koncernen har etableret en intern auditfunktion i overensstemmelse med de fælles europiske Solvens II-regler. Koncernens interne audit funktion ledes af en ansvarlig for nøglefunktionen.

Koncernen har endvidere etableret 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 revision, og funktionerne udføres i praksis under ét.

Koncernens interne revision blev etableret i sin nuværende form i april 2018 i forbindelse med, at Velliv Foreningen overtog majoriteten i Velliv og dermed etableres Velliv Foreningens koncern. Intern revision og intern auditfunktionen i Velliv og dets dattervirksomheder var indtil da blevet varetaget af intern revision (GIA) i Nordea Bank-koncernen. I forbindelse med etablering af Velliv foreningens koncern kunne outsourcingen af intern revision til GIA ikke længere fortsætte, og Velliv Foreningens koncern etablerede sin egen interne revision ved ansættelse af en ny fælles revisionschef. I den forbindelse blev der indgået aftale om, at revisionschefen – for at sikre relevant kompetence, agilitet og uafhængighed – kunne 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 politikken som regulerer intern audit, som er godkendte af bestyrelserne i Velliv Foreningen og Velliv.

Disse retningslinjer fastlægger formål, omfang, organisation, myndighed, uafhængighed, faglig kompetence, fortrolighed, ansvar, rapportering og opfølgingsaktiviteter i koncernens interne revision.

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

Den årlige interne revision skal føre til en konklusion om det interne kontrolsystem, herunder afgivelsen af konklusioner og oplysninger jf. revisionsbekendtgørelsen. I samtlige selskaber i Velliv Foreningens koncern 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 andre dele af kontrolmiljøet. Endvidere må revisionschefen og medarbejdere i intern revision ikke deltage i opgaver, som kan bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig om eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejderne har udarbejdet grundlaget for.

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

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

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

Bestyrelserne foretager årligt en vurdering af:

- den interne revisionschefts 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 arbejdsrapporter
- hvorvidt der er foretaget tilstrækkelig opfølgning på relevante forhold.

Intern revision i Velliv Foreningen

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

Intern revision i Velliv

Inden for rammerne af koncernens fælles funktionsbeskrivelse og revisionsaftale, er der etableret en separat 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
- Regnskabsudarbejdelsesprocessen

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 resourcebehov for Vellivs interne revision, samarbejdet mellem intern revision og ekstern revision samt intern revisions rapportering. Revisionsudvalget i Velliv vurderer endvidere den interne revisionschefts uafhængighed, objektivitet og kompetence.

B6 - Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen er en uafhængig nøglefunktion oprettet i overensstemmelse med kravene i Solvens II-reguleringen. Det er aktuarfunktionens overordnede formål, at sikre at opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er betryggende, samt at vurdere og udtale sig om den overordnede tegningspolitik og selskabets genforsikringsarrangementer. Derudover skal aktuarfunktionen bidrage til en effektiv gennemførelse af 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 2018 fået tilladelse til ikke at etablere en aktuarfunktion.

Aktuarfunktion i Velliv

Aktuarfunktionens ansvar er fastlagt i funktionsbeskrivelsen samt i relevante politikker og lovgivning. Ansvaret for aktuarfunktionen varetages af selskabets ansvarshavende aktuar, der er nøgleperson.

Vellivs aktuarfunktion er ansvarlig for at:

- Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser.
- Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende.
- Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser.
- Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer.
- Informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende.
- Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er

tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer.

- Afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik
- Afgive udtalelse om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende
- Bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet

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

Aktuarfunktionen er en del af anden forsvarslinje og referer til direktionen om aktuarfunktions-emner. Den ansvarlige nøgleperson skal opfylde de til enhver tid gældende krav til egnethed og hæderlighed, som disse er beskrevet i lov om finansiel virksomhed samt EU-reguleringen (Solvens II).

Aktuarfunktionen kan udføre sine opgaver på eget initiativ i alle dele af virksomheden, ligesom aktuarfunktionen må kommunikere med alle ansatte og skal have adgang til alle arkiver og dokumenter, som er nødvendige for at udføre funktionens opgaver. Aktuarfunktionen må endvidere inddrage forrettningens 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 bestyrelsen. Aktuarfunktionens rapport omfatter alle væsentlige aktiviteter, der er foretaget af aktuarfunktionen siden sidste rapport. Rapporten indeholder resultater, beskrivelse af identificerede afvigelser samt en opfølgning på sidste års anbefalinger.

B7 - Outsourcing

Koncernen bærer fuldt ud ansvaret for outsourcete aktiviteter, hvad enten der er tale om væsentlige aktivitetsområder eller ej.

Outsourcing i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er som forsikringsholdingvirksomhed ikke omfattet af regler om outsourcing og har derfor ikke vedtaget en særlig politik til regulering af området.

Outsourcing i Velliv

Outsourcing af væsentlige aktiviteter i Velliv er reguleret i en politik, der er vedtaget af selskabets bestyrelse. Politikken indeholder blandt andet en beskrivelse af de risici, der er forbundet med outsourcing, herunder: Strategiske, operationelle, compliancemæssige og økonomiske risici samt specifikt ophørsrisiko.

Selskabets overordnede strategiske mål med outsourcing er bl.a. at holde fokus på selskabets kerneforretning og at realisere selskabets strategi om distribution af forsikrings- og pensionsprodukter gennem flere salgskanaler (multidistribution). Det er også vigtige mål at opnå besparelser ved at udnytte stordriftsfordele samt at få større adgang til ressourcer og kompetencer.

Forud for outsourcing foretager og dokumenterer selskabet en vurdering af, om det aktivitetsområde, der påtænkes outsourcet, er et væsentligt aktivitetsområde. Selskabet undersøger i den forbindelse, om leverandøren har den nødvendige evne og kapacitet til at kunne varetage aktiviteten på vegne af selskabet.

Selskabet sikrer, at outsourcing af væsentlige aktivitetsområder ikke foregår på en måde, der kan medføre væsentlig forringelse af kvaliteten af selskabets ledelsessystem eller u hensigtsmæssig forøgelse af den operationelle risiko. Outsourcing tilrettelægges på en måde, som ikke forringer tilsynsmyndighedernes mulighed for at kontrollere, at selskabet overholder sine forpligtelser, eller som er til hinder for, at selskabet til stadighed kan tilbyde forsikringstagerne en god service.

I forbindelse med kontraktindgåelse kræver selskabet, at outsourcingleverandøren forpligter sig til at efterleve en række krav og styringsdokumenter i Velliv – herunder relevante politikker og retningslinjer. Selskabet sikrer desuden, at leverandøren har tilstrækkelige beredskabsplaner til at håndtere nødsituationer eller driftsforstyrrelser.

Det er selskabets bestyrelse, som træffer den endelige afgørelse om outsourcing af væsentlige aktiviteter.

Selskabet underretter i god tid Finanstilsynet om en forestående outsourcing af et væsentligt aktivitetsområde og om eventuelle efterfølgende større forandringer omkring outsourcing af væsentlige aktivitetsområder.

Velliv har i 2018 outsourcet følgende væsentlige aktivitetsområder:

- Fondsadministration og investeringsmandater - outsourcing til Nordea Investment Management AB Danmark, en filial af Nordea Investment Management AB (hjemmehørende i Sverige)

- Formidling af pensions- og forsikringsprodukter – outsourcing til Nordea Danmark, en filial af Nordea Bank Abp (hjemmehørende i Finland)
- IT services – outsourcing til Nordea Bank Abp
- Sanktioner og PEP/RCA screening – outsourcing til Nordea Danmark, en filial af Nordea Bank Abp
- Opgaver i forbindelse med Intern revision – outsourcing til Ernst & Young (hjemmehørende i Danmark)
- Formidling af pensions- og forsikringsprodukter – outsourcing til Tryg Forsikring A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Administration af gruppelevsprodukt – outsourcing til Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Opgaver forbundet med porteføljeadministration – outsourcing til Panda Connect Danmark ApS (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services og infrastruktur – outsourcing til Cognizant World-Wide Ltd. (hjemmehørende i England)
- Dataopbevaring – outsourcing til T-systems Nordic A/S (hjemmehørende i Danmark)

B8 - Andre oplysninger

Hvert år gennemgår bestyrelserne i koncernen ledelsesstrukturen og ressourcer afsat hertil for at sikre en robust og tilstrækkelig ledelsesstruktur samt for at sikre, at risikostyringssystemerne og kontroller i koncernen er effektive.

Intern og ekstern revision foretager uafhængige evalueringer af Velliv Foreningens samt Vellivs ledelsessystemer. anbefalinger fra disse revisioner tages til efterretning af bestyrelserne og implementeres derefter.

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 91 % af det samlede solvenskapitalkrav på 7,9 mia. kr.

Velliv er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditet-, operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. Markedsrisici er den risikotype, der bidrager mest til Vellivs solvenskapitalkrav, hvilket især ses inden for aktie- og kreditspænd. Markedsrisici udgør cirka 74% af solvenskapitalkravet. Solvenskapitalkrav for Velliv opgjort pr. risikotype kan findes i afsnit E. Risikostyring foregår som led i Vellivs risikostyrings- og kontrolsystem, der er beskrevet i afsnit B3.

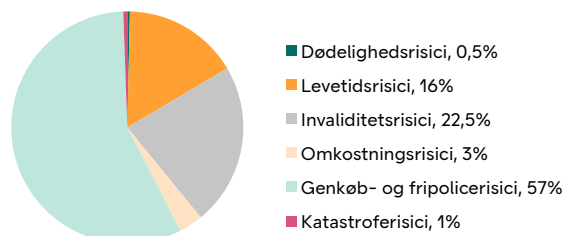
C1 – Forsikringsrisici

Koncernens forsikringsrisici er udelukkende knyttet til Velliv.

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

Forsikringsrisici kan opdeles i biometriske risici og ikke-biometriske risici. Biometriske risici består af dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici. Samlet udgør de biometriske risici cirka 39% af forsikringsrisici. De ikke-biometriske risici omfatter risici fra policetageradfærd, omkostningsrisici og katastroferisici. I forhold til levetidsrisiko og invaliderisiko er genkøbs- og fripoliceisen steget markant i 2018, hvorfor denne nu vægter næsten dobbelt som meget som i 2017, når man ser på de forsikringsmæssige risici.

Figur C1.1 Solvenskapitalkrav, forsikringsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2018 for Velliv



Måling og analyse af forsikringsrisici

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

Dødelighed/Levetid

Levetidsrisici opstår fra livrenter under udbetaling. Udviklingen i samfundets dødelighed overvåges til stadighed for at sikre, at det gældende dødelighedsgrundlag er tilfredsstillende. Den observerede grundlagsdødelighed er beregnet ud fra nyere historisk data for den fulde bestand og sammenlignet med Finanstilsynets dødelighedsintensitet, hvor det historisk har vist sig, at dødeligheden i Velliv afviger fra Finanstilsynets dødelighedsintensitet. Benchmarket for levetidsforbedring fra Finanstilsynet anvendes som bedste skøn for levetidsforbedringen i bestanden.

Velliv opdaterer sit observerede dødelighedsgrundlag hvert år for at følge op på ændringen i forventet levealder. For nye kunder vil dødelighedsgrundlaget blive opdateret på pensioneringstidspunktet. Dette vil reducere selskabets levetidsrisiko fremadrettet.

Invaliditet

Parametrene for invaliditet vurderes hvert år. Vurderingen baseres på en scenariemodell, der inkluderer reaktivering. Revurdering af parametrene baseres på observationer af hele bestanden inddelt efter type af invaliditet og længde af ophold i tilstandene i modellen.

Risici fra policetageradfærd

Policetageradfærd består af genkøb og overgang til fripolice. Eksponering for risici er resultatet af en afvigelse mellem de faktiske og de forventede genkøbs- og fripoliceintensiteter. Parametrene, der opdateres årligt, anses

for at være afhængige af policens løbetid og baseres på observationer for hele bestanden. Risikoen afbødes ved at sikre, at produkterne opfylder kundens behov. Genkøb stresstestes hvert kvartal.

Risikokonzentration

Forsikringsbestanden består af private policer og firmapolicer. Bestanden er varieret både i demografi, branche og geografi. Inden for bestanden er få firmakunder store nok til at udgøre en geografisk risikokonzentration. Denne risikokonzentration styres inden for genforsikringsprogrammet.

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.

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

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

Reduktion af risici

Genforsikring

Vellivs genforsikringsprogram omfatter dødelighed, invaliditet og katastrofe. Formålet med genforsikringsprogrammet er at reducere skadesvolatiliteten, stabilisere årets resultat og beskytte mod forsikringsmæssige risikokonzentrationer og -katastrofer. Nytegninger med stor, individuel risikoeksponering tegnes med fakultativ genforsikring.

Produktgodkendelse

Velliv har implementeret en generel tilgang til administration af forandringer, som beskrives yderligere i afsnit C5 om operationelle risici. Som led i operationel risikostyring er der en produktgodkendelsesproces for nye produkter.

Risikoresultat

Forsikringsrisici overvåges på månedsbasis og vurderes jævnligt. Processen sikrer, at en udvikling i biometriske parametre eller policetageradfærd findes, og at der reageres på dem. Tarifreguleringer udføres årligt.

Risikofølsomhed

Påvirkningen på egenkapital og forsikringsmæssige hensættelser som følge af ændrede intensiteter med hensyn til dødelighed, levetid og invaliditet vurderes årligt. Som forventet er det en øget levetid og invaliditet, der har en negativ effekt på solvenskapitalkravet.

Solvenspositionen overvåges løbende og rapporteres som minimum hver uge. Beregningen baseres både på Solvens II-standardformlen og på den partielle interne model. Resultaterne ligger væsentlig over det fastsatte niveau i kapitalpolitikken.

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

Special purpose vehicles

Velliv anvender ikke special purpose vehicles til administration af forsikringsrisici.

Ændringer i risikoprofil

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer af de risici, som Velliv har været udsat for i 2018.

C2 – Markedsrisici

Koncernens markedsrisici er knyttet til både Velliv Foreningen og Velliv.

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

Markedsrisici defineres som følsomheden af aktiverne eller passivernes markedsværdi med hensyn til ændringer i niveau eller volatilitet af markedspriser, renter og andre relevante risikofaktorer.

I Velliv stammer markedsrisici fra gennemsnitsrenteprodukter samt de markedsrenteprodukter, hvor kunderne har en tilknyttet garanti. Velliv bærer det økonomiske ansvar for, at disse garantier kan opfyldes.

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

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

Måling af markedsrisici

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

Eksponeringsmålinger

Vellivs "Politik for investeringsområdet" specificerer minimum, neutral og maksimum placeringsgrænser på tværs af aktivklasserne for hver underproduktkategori - både for gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter. Overholdelse af disse placeringsgrænser kontrolleres dagligt.

"Politik for investeringsområdet" tillader investeringer denomineret i valutaer, som ikke er danske kroner og euro. For at styre risikoen ved valutabevægelser specificeres niveauer for valutaafdækning af investeringerne tilbage til danske kroner eller euro, som i denne sammenhæng anses for ækvivalente. Rammerne for valutaafdækning kontrolleres dagligt.

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

Stresstest og følsomhedsanalyser

I Velliv udføres stresstest og følsomhedsanalyser på ugentlig basis i en ALM-model.

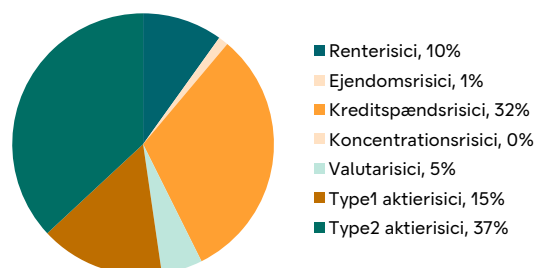
Modellens resultater viser følsomheden i balancen ved forskellige niveauer af aktie- og rentestress. Stressene antages at være uafhængige. Dette kan anses som en konservativ antagelse, da der dermed ikke er nogen gevinst fra diversificering.

For at sikre at balancen forbliver robust under stressede markedsvilkår, kontrolleres resultaterne mod en ramme. Modellen stresser også nøglerenter og benyttes derfor også til analyse af rentescenarier.

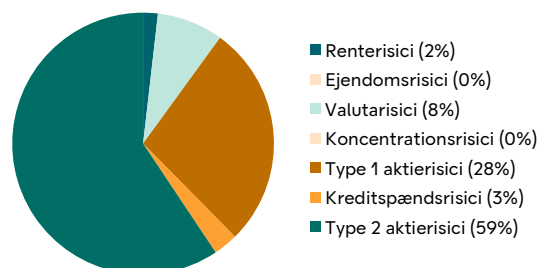
Analyse af markedsrisici

Et overblik over Vellivs kilder til markedsrisici kan fås ved at se på resultaterne fra stress på markedsrisici i beregningen af solvenskapitalkravet. I figur C2.1 ses solvenskapitalkravet for markedsrisici opdelt efter risikotype for Velliv. Her fremgår det, at de største bidragsydere er aktie- og kreditspændrisici. Hverken Vellivs eksponering til markedsrisiko eller tilgangen til måling har ændret sig væsentligt i løbet af 2018.

Figur C2.1 Solvenskapitalkrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2018 for Velliv



Figur C2.2 Solvenskapitalkrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2018 for Velliv Foreningen



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

Aktierisici

Vellivs investeringer i aktier foretages i både gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukterne.

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

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

Velliv Foreningen er også eksponeret mod fald i aktiekurser.

Kreditspændsrisici

Kreditspændet er et udtryk for det merafkast over statsobligationsrenten, som en given kreditinvestering giver til gengæld for en højere konkurssandsynlighed. Kreditspændsrisikoen er således et mål for et selskabs tab, når kreditværdigheden af investeringerne forringes.

Velliv er eksponeret mod bevægelser i kreditspænd via investeringer i kreditobligationer. Der investeres i kreditobligationer i både gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukterne, og selskabet påvirkes dermed ved udsving i kreditspænd. Den største bidragsyder til kreditspændsrisiko er investeringerne i danske realkreditobligationer.

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

Koncentrationsrisici

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

Koncentrationsrisiko opstår konkret, hvis en stor del af porteføljen investeres i for eksempel én aktie, eller hvis en stor del af porteføljen - til trods for mange slags individuelle investeringer - påvirkes af den samme begivenhed. 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 de formelle begrænsninger i "Politik for investeringsområdet" inddrages koncentrationsrisikoen under den løbende opbygning og tilretning af porteføljerne i Velliv, så der sikres en spredning af de individuelle investeringer. For de mindre likvide aktivklasser - ejendomme og skov, noterede aktier og infrastruktur - har Vellivs primære fokus altid været at konstruere porteføljer med en høj grad af diversifikation.

Velliv investerer i alternative investeringer - dog kun gennem fonde og kun i fonde med et investeringsmandat med et stort antal underliggende, individuelle aktiver samt en bred risikospredning. Den brede spredning i de enkelte fonde i kombination med en stor spredning på tværs af forvaltere, typen af underliggende investeringer, geografi, investerings-år osv. resulterer i en væsentlig spredning i porteføljen med alternative investeringer. Denne tilgang giver også større mulighed for at tilrette

porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte lave likviditet.

Vellivs portefølje af ejendomsinvesteringer består stort set kun af ejendomme, som ligger i Danmark. De mange danske ejendomme kan siges at udgøre en koncentrationsrisiko. Samtidig udgør danske aktier dog kun en meget begrænset andel af aktieporteføljen, hvilket reducerer eksponeringen mod dansk økonomi. Inden for ejendomsporteføljen er der ydermere en høj grad af spredning på tværs af segmenterne (kontorer, butikker, boliger og logistikejendomme) og en bred vifte af individuelle ejendomme.

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

Renterisici

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

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

Ejendomsrisici

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

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

Valutakursrisici

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

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

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

Styring af markedsrisiko

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

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

Overvågning

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

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

Prudent Person princippet

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

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

- **Due diligence af investeringen**
Ved due diligence af investeringen efterprøves afgrænsningerne og risiko/afkast-målsætningerne for investeringsmandatet ved at vurdere investeringsfilosofien, investeringsprocessen, medarbejderne og

historisk afkast såvel som risikostyringen og ledelsen hos potentielle kapitalforvaltere

- **Operationel due diligence af kapitalforvalteren**
Den operationelle due diligence består i en overordnet vurdering af kapitalforvalteren, der bl.a. omfatter selskabsinformationer, compliance, HR, risikostyring, best execution, kontrol og godkendelse af investeringer, handel og prisfastsættelse, likviditetsstyring og outsourcing
- **Operationelle krav**
Vurdering af, om Vellivs minimumskrav overholdes mht. stamdata, handel/afregning, prising og værdifastsættelse
- **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.

Ved top-down tilgangen vurderes den enkelte portefølje i sin helhed, og det sikres, at aktiverne under ét er "prudent" og i overensstemmelse med målsætningen for porteføljen. Vurderingen af den enkelte porteføljes opfyldelse af kravet om at være "prudent" sker i henhold til en særlig procedure, der omfatter følgende:

- **Aktivsammensætningen**
Specifikation af sammensætningen af forskellige aktivklasser
- **Risikoniveau og -sammensætning**
Specifikation af de forventede udsving i porteføljen og de enkelte aktivklassers bidrag til den samlede risiko for porteføljen
- **Forventet afkast og risiko**
Specifikation af de forventede afkast- og risikokarakteristika baseret på forudsætninger om de langsigtede egenskaber for aktiverne
- **Grundlæggende risikoscenarier**
De grundlæggende risikoscenarier beskriver den forventede udvikling i porteføljen i et antal på forhånd fastlagte risikoscenarier
- **Udvikling på kort sigt i forhold til langsigtede forudsætninger**
Vurdering af, om der er overensstemmelse mellem de kortsigtede resultater og forventningerne til aktivernes langsigtede egenskaber.

Investeringer ud fra passiverne

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

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

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

Styring af markedsrisiko i Velliv Foreningen

I Velliv Foreningen styres markedsrisici af den af bestyrelsen godkendte "Investeringspolitik og retningslinjer for investeringsforvaltningen". Velliv Foreningen er ikke underlagt kravene i Prudent Person princippet.

Investering i infrastruktur

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

Velliv Foreningen har ikke investeret i infrastruktur.

C3 – Kreditrisici (modpartsrisici)

Til forskel fra kreditspændrisiko (som beskrevet i afsnit C2) defineres modpartsrisici som risiko for tab på grund af misligholdelser fra modparter og debitorer. Modparter omfatter bl.a. genforsikringsmodparter, derivatmodparter, securitisationer samt udeståender fra simple debitorer.

Koncernens modpartsrisici monitoreres på daglig basis og stress-testes. Resultaterne viser, at selskabet er modstandsdygtigt over for de udførte stress.

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

For yderligere at begrænse modpartsrisikoen har koncernen valgt store velrenommerede internationale banker med høj kreditværdighed som modparter.

Derudover opgøres markedsværdien af koncernens modpartseksponering på daglig basis. Vellivs bestyrelse har fastsat rammer for eksponeringen mod de enkelte modparter, som kontrolleres dagligt.

C4 - Likviditetsrisici

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

Likviditetsrisiko opstår både på grund af investeringsaktivers manglende likviditet (markedslikviditetsrisiko) og på grund af ændrede pengestrømme for forpligtelserne som et resultat af ændrede skadeskrav, udløb og genkøb (finansieringslikviditetsrisiko). Likviditetsrisiko kan også opstå som følge af betalinger, der påvirker likviditetsbehovet på kort sigt.

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 2018. Bestyrelsen fastsætter likviditetsrisikoappetit.

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

Styring af likviditetsrisici

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

Alternative investeringer har den laveste likviditet. Disse investeringer foretages kun gennem fonde og kun i fonde med et investeringsmandat med et stort antal underliggende, individuelle aktiver samt en bred risikospredning. Den resulterende spredning i porteføljen giver flere muligheder for at tilrette porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte dårlige likviditet.

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

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

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

Stresstest og følsomhedsanalyser

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

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Vellivs forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier udgør pr. 31. december 2018 360 mio.kr. Vellivs likviditetsfremskrivninger viser, at ændringer i fremtidig præmie ikke har en materiel effekt på selskabets likviditetsposition.

C5 - Operationelle risici

Ved operationelle risici forstås risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, personer, systemer eller udefrakommende hændelser. I relation til kapitalkrav omfatter

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

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

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

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

Identifikation, håndtering og måling af operationelle risici

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

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet de opståede hændelser, og alle hændelser registreres og monitoreres i et samlet register
- Forretningens operationelle risici og tilhørende kontroller vurderes årligt gennem en proces for selv-evaluering af risici og kontroller (SERK). Processen er designet til at forøge opmærksomheden på operationelle risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter
- Alle væsentlige forandringer i Velliv håndteres på en ensartet og disciplineret måde i selskabets proces for håndtering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen.

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

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

Metoder for måling af operationel risiko i organisationen har ikke ændret sig væsentligt i 2018.

Væsentlige risici og risikohåndterende indsatser

De væsentligste operationelle risici i Velliv er transitionsrisiko, risici forbundet med overgangen til nyt policesystem (N16) samt brud på informationssikkerhed. Ni-veuet af operationelle risici i Velliv i 2018 er påvirket af Velliv Foreningens køb af aktiemajoriteten i Velliv. Transitionen gav anledning til forhøjede risici for fejlslagne eller utilstrækkelige processer i selskabet, som følge af en række insourcete aktiviteter og en mindre omlægning i ledelsessystemet.

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

Risikokoncentrationer

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

Stresstest og scenarieanalyser

I forlængelse af processen for evaluering af væsentlige risici og kontroller gennemføres stresstest på baggrund af processens resultater. 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 ekstreme finansielle tab eller andre væsentlige påvirkninger.

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

Samtidig er Vellivs kriseberedskab testet ved et simuleret hackerangreb. Forudsætningerne for testen var, at den kundevendte del af forretningen ingen adgang havde til IT, herunder at ledelsen skulle agere under en simuleret mediestorm om en opdigtet anklage om uansvarlige investeringer. Resultaterne viser, at ledelsens parathed og træning er robust ved behov for krisehåndtering.

Afhængigheder mellem risici

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

C6 - Andre væsentlige risici

Det vurderes, at koncernens andre væsentlige risici udelukkende stammer fra andre væsentlige risici i Velliv. Det vurderes ikke, at der er andre væsentlige risici i Velliv Foreningen. Andre væsentlige risici i Velliv er forretningsrisiko og strategisk risiko.

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

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

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

C7 - Andre oplysninger

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

D – Værdiansættelse til solvensformål

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

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

Eventuelle forskelle mellem værdiansættelsesprincipper og forudsætninger beskrives.

Velliv Foreningen koncernen

Koncernens Solvens II balance er udarbejdet efter reglerne i Solvens II-direktivet (2009/138/EC) artikel 75 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 årsrapporten, der justeres for specifikke forskelle i værdiansættelse mellem dansk regnskabspraksis og Solvens II. De foretagne justeringer kan klassificeres i to kategorier:

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

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

- Goodwill og immaterielle aktiver indregnes til nul
- 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.

Der er ikke foretaget ændringer i indregnings- og målemetoder i 2018.

Velliv Foreningen koncernen blev etableret ved Velliv Foreningens køb af 45% af aktierne i Velliv i april 2018. Købet bragte Velliv Foreningen op på en ejerandel på 70%, hvorved der etableredes et koncernforhold.

Årsrapporten for 2018 er udarbejdet ved konsolidering af Velliv fra tidspunktet for Velliv Foreningens opnåelse af aktiemajoriteten. Der er således ikke udarbejdet et koncernregnskab for 2017, hvorfor data vedrørende koncernen vises uden sammenligningstal.

Velliv Foreningen og Velliv

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

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

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

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

D1 – Værdiansættelse af aktiver

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

Table D1.1 Koncernen – aktiver pr. 31. december 2018

DKKt	Solvens II	Regnskab
Investeringsaktiver tilknyttet		
markedsrenteprodukter	83.724.883	81.579.740
Obligationer	62.813.089	70.579.500
Investeringsforeninger	39.027.787	23.123.557
Derivater – aktiv	11.214.777	10.867.486
Investeringsejendomme	9.110.201	9.110.201
Likvider	1.731.915	4.526.915
Aktier	944.089	8.762.092
Kapitalinteresser	2.767.749	2.767.749
Andre aktiver	9.095.125	9.112.211
Immaterielle aktiver	-	3.742.837
Aktiver, i alt	220.429.615	224.172.288

Table D1.2 Velliv – aktiver pr. 31. december 2018

DKKt	Solvens II	Regnskab
Investeringsaktiver tilknyttet		
markedsrenteprodukter	83.724.883	81.579.740
Obligationer	62.645.592	70.415.801
Investeringsforeninger	37.952.746	22.541.124
Derivater – aktiv	11.214.122	10.866.884
Investeringsejendomme	325.121	325.121
Likvider	1.437.437	4.232.436
Aktier	238.300	7.563.696
Kapitalinteresser	9.437.101	9.875.855
Andre aktiver	9.133.911	9.147.310
Immaterielle aktiver	-	209
Aktiver, i alt	216.109.212	216.548.175

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

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

mængder for løbende at kunne levere prisoplysninger. Velliv vurderer månedligt, om noterede investeringsaktiver har været handlet inden for de seneste 14 dage. Hvis dette ikke er tilfældet kategoriseres investeringen som en niveau 2 investering. Offentliggjorte noteringer anvendes hovedsagligt 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. Disse teknikker anvendes ved værdiansættelse af unoterede aktiver.

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

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

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

Private equity

De ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til Velliv fra fondsinvesteringer er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer Velliv leverandørernes værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede værdiansættelse. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering, Velliv modtager vedrørende de underliggende porteføljer, og markedsdata. Velliv stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af

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

Skovfonde

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

Infrastruktur fonde

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

Brownfield investeringer (investeringer i eksisterende anlæg) værdiansættes til dagsværdi på basis af én eller flere af følgende metoder: Diskonteret cashflow, sammenlignelige priser og erstatningsomkostningsmetoder. Da infrastruktur investeringer er unikke af natur, er det sjældent, at relevante sammenlignelige priser eksisterer. Derfor kræver Velliv, at fondsforvaltere er eksplicitte i de forudsætninger, de anvender i de rapporterede kapitaliseringsmodeller.

Greenfield investeringer (investeringer i anlæg under opførelse) måles til kostpris indtil det tidspunkt, hvor den pålidelig dagsværdi kan fastsættes.

For øvrige infrastruktur investeringer måles dagsværdi i henhold til den metode, der er mest anvendelig for det pågældende aktiv.

Illikvide kredit fonde

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

Investeringsejendomme

Dagsværdien for investeringsejendomme er beregnet baseret på afkastmetoden. Dagsværdien for den enkelte ejendom opgøres ud fra en systematisk vurdering baseret på nutidsværdien af ejendommenes forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et, for hver ejendom, individuelt fastsat forrentningskrav.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter omfatter obligationer, investeringsforeninger, aktier, derivater, investeringsejendomme og associerede selskaber.

Værdiansættelsen af aktiver klassificeret som investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter er den samme som for de enkelte aktivklasser beskrevet ovenfor.

Vellivs værdiansættelses komite

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

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

Aktiver der ikke indregnes

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

Hverken koncernen, Velliv Foreningen eller Velliv har udskudte selskabs-skatteaktiver.

Leasing

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

Velliv har indgået et antal operationelle leasingaftaler vedrørende biler og kaffemaskiner. Omkostninger til operationel leasing udgør i 2018 4,0 mio. kroner, og den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2018 er 6,3 mio. kroner.

Velliv har indgået to finansielle leasingaftaler pr. 31. december 2018 som leasinggiver. Aftalerne vedrører

Offentlig Private Partnerskaber, hvor Velliv har indgået aftale om opførelse af en ejendom til fremtidig udlejning til en offentlig myndighed. Når ejendommen ibrugtages betragtes forholdet som finansiel leasing. I årsrapporten for Velliv er indregnet et tilgodehavende på 380 mio. kroner.

Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende aktiver

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

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

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

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

Måling af investeringsejendomme

Dagsværdien af investeringsejendomme er beregnet på baggrund af afkastmetoden, som baserer sig på ejendommens forventede afkast og et individuelt fastsat afkastkrav for den enkelte ejendom. Metoden er i overensstemmelse med dansk regnskabsregulering. Metoden anses for en generelt accepteret beregningsmetode.

Måling af ikke listede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Når der ikke kan påvises et aktivt marked, er beregningen af dagsværdien for ikke listede finansielle instrumenter baseret på regnskabsestimater. Værdiansættelsen er baseret på modeller og, hvor muligt, observerbare data. Estimaterne hænger sammen med de forudsætninger, som er indeholdt i den modtagne rapportering, dog under hensyntagen til, at der ofte er tidsforskydninger. For at sikre pålideligheden af de beregnede estimater har Velliv implementeret en proces, der understøtter de udarbejdede beregninger. Tidsforskydninger mellem rapporteret data og regnskabsdata håndteres ved at indhente yderligere information om prisudviklingen. Hvor dette er umuligt, udføres yderligere beregninger af dagsværdi.

Når dagsværdien af derivater skal opgøres, skal spredningen i udbudstilbud overvejes, da indregning finder

sted til midt-priser. Endvidere anvendes kredit justeringsvurderinger (CVA), hvis det er relevant. Usikkerheden hænger sammen med fastlæggelsen af sandsynligheden for manglende regel-opfyldelse fra Vellivs modparter. Velliv handler alene med derivater baseret på International Swaps and Derivatives Association (ISDA) og Credit Support Annex (CSA) aftaler, for at sikre en lav modpartsrisiko grundet daglig udveksling af kollateral. Foruden daglig udveksling af kollateral er Vellivs positioner i derivater værdiansat af en forretningspartner, der også håndterer den operationelle del af kollateral udvekslingen.

D2 - Forsikringsmæssige hensættelser

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

Table D2.1 Koncernen - forpligtelser pr. 31. december 2018

Forpligtelser, DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	167.524.346	174.420.228
Gæld til kreditinstitutter	19.934.290	19.934.290
Derivater	8.553.801	9.045.628
Ansvarlig lånekapital	2.893.274	2.893.274
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	3.307.768	2.819.158
Udskudte skatteforpligtelser	2.097.082	676.560
Andre forpligtelser	3.030.893	3.027.745
Forpligtelser, i alt	207.341.453	212.816.813

Table D2.2 Velliv - forpligtelser pr. 31. december 2018

Forpligtelser, DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	167.524.346	174.420.228
Gæld til kreditinstitutter	18.394.319	18.394.319
Derivater	8.549.898	9.041.725
Ansvarlig lånekapital	3.825.774	3.825.774
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	3.075.206	2.586.596
Udskudte skatteforpligtelser	1.974.402	553.880
Andre forpligtelser	3.027.743	3.024.526
Forpligtelser, i alt	206.371.687	211.847.047

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 datterselskabet Velliv A/S.

Velliv Foreningen og Velliv

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

Værdiansættelse og grundlæggende antagelser

De forsikringsmæssige hensættelser for Velliv opgjort efter Solvens II principper pr. 31. december 2018 fremgår af nedenstående tabel. Hensættelserne er fordelt på brancher og består af hensættelser til bedste skøn og risikomargen.

Tabel D2.3 Solvens II forsikringsmæssige hensættelser pr. 31. december 2018

DKKt	Risikomargen	
	Bedste skøn	
Gennemsnitsrenteprodukter	85.203.128	438.026
Markedsrenteprodukter	79.367.160	843.743
Syge- og ulykkesforsikring	1.189.452	7.838
Øvrige	461.061	13.937
Total	166.220.801	1.303.544

Forsikringsmæssige hensættelser i Velliv omfatter livforsikringshensættelser til henholdsvis gennemsnitsrente-produkter og markedsrenteprodukter. Her ud over omfatter de forsikringsmæssige hensættelser præmie- og erstatningshensættelser på koncernens syge- og ulykkeforretning.

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

Erstatningshensættelser dækker beløb til indtrufne, ikke afregnede skader.

De forsikringsmæssige hensættelser under Solvens II består af et bedste skøn og en risikomargen opgjort til markedsværdi. For gennemsnitsrente og markedsrente med garanti er værdiansættelsen baseret på en række stokastiske scenarier som omfatter aktiverne, der fremregnes for de næste 70 år. For hvert scenarie bliver

fremtidige ydelser til forsikringstager, skat, omkostninger og præmier beregnet og tilbagediskonteret.

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

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

Tabel D2.4 Forsikringsmæssige hensættelser pr. 31. december 2018

DKKt	Solvens II	Regnskab
Bedste skøn	166.220.801	-
Risikomargen	1.303.544	-
Total	167.524.346	174.420.228

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

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

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 projekteres over en lang tidshorizont 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, aktier og genkøb.

Foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier

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

Velliv har ikke ansøgt om andre foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier.

Effekten af VA pr. 31. december 2018 vises i tabel D2.5 og yderligere information om kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumkapitalkrav findes i afsnit E.

Tabel D2.5 Solvens II forsikringsmæssige hensættelser, kapitalgrundlag, SCR og MCR med og uden VA

DKKt	Med VA	Uden VA
Forsikringsmæssige hensættelser	167.524.346	169.187.470
Kapitalgrundlag	13.163.300	11.865.598
SCR	7.188.365	8.474.756
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	13.163.300	11.865.598
MCR	3.234.764	3.813.640
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af MCR	10.916.979	9.735.052

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 fra genforsikring er ikke væsentligt.

Velliv anvender ikke nogen special purpose vehicles.

D3 - Andre forpligtelser

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

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

- Gæld til kreditinstitutter
- Noterede afledte finansielle instrumenter

Gæld til kreditinstitutter omfatter gældsforpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten. Gæld til kreditinstitutter omfatter også restgæld i investeringsejendomme. Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi ved anvendelse af noteringer eller andre relevant priser.

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

Andre forpligtelser omfatter andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter, forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere og forpligtelser (handel, ikke forsikring). Andre forpligtelser udgør ca. 2,7% 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. Disse teknikker anvendes ved værdiansættelse af andre forpligtelser. De anvendte teknikker

indebærer dog ikke skøn eller vurderinger, der i væsentligt omfang påvirker størrelsen af andre forpligtelser.

Udskudt skat

Velliv Foreningen er skattepligtig af erhvervsmæssig indkomst. Foreningen har ikke oppebåret erhvervsmæssig indkomst og er derfor de facto skattefri.

Fra april 2018 er Velliv ikke længere sambeskattet med øvrige danske selskaber i Nordea Bank A/S. Velliv er sambeskattet med to 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 2018

tDKKt	Solvens II	Regnskab
Koncernen	2.097.082	676.560
Velliv	1.974.402	553.880

Langt størstedelen af de udskudte skatteforpligtelser relaterer sig til investeringsejendomme og immaterielle anlægsaktiver.

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

Hverken Velliv Foreningen eller Velliv har væsentlige leasingforpligtelser.

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 en række estimater, hvor den udløbsafhængige diskonteringsrate er den vigtigste, men hvor også antagelser om dødelighed, invaliditet, bortfald og overhændelse spiller en rolle. Beslutningen om de forskellige metoder er baseret på anerkendte aktuariemæssige metoder.

Se endvidere særskilt afsnit om forsikringsmæssige hensættelser i afsnit D2.

D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder

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

De væsentligste poster, hvor værdiansættelsen bygger på alternative værdiansættelsesprincipper er unoterede investeringsaktiver, som beskrevet ovenfor,

investeringsejendomme, som beskrevet ovenfor, og ansvarlig lånekapital.

Ansvarlig lånekapital er kapital, der i tilfælde af virksomhedens 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.

Anvendelsen af alternative værdiansættelsesmetoder er dokumenteret i politikker og procedurer, og der er fuld gennemsigtighed omkring anvendelsen af metoderne og de underliggende observerede markedspriser eller ikke-observerede parametre. Værdiansættelsen kontrolleres

løbende ved at sammenligne resultater mod andre kilder og mod erfaring.

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

For kapitalstyring i koncernen har bestyrelserne i hhv. Velliv Foreningen og Velliv fastsat størrelser, såsom besluttet solvensgradsinterval og solvensgradsgrænser, som er implementeret i kapitalstyringsprocesserne. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at kapitalgrundlaget i koncernen som minimum skal udgøre 125% mens bestyrelsen i Velliv har besluttet at kapitalgrundlaget i Velliv som minimum skal udgøre 140%. Kapitalstyringsprocessen er beskrevet nærmere i afsnit B3 om risikostyringssystemet.

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

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 ekskl. minoritetsinteresser. Tier 1 ansvarlig lånekapital er givet fra Velliv Foreningen til Velliv, og elimineres derfor i opbygningen af kapitalgrundlaget i koncernen. Derudover er det kun den del af Vellivs afstemningsreserve og ansvarlige lån, som dækker solvenskapitalkravet for Velliv, der må medtages i koncernens kapitalgrundlag. Se afsnit om kapitalgrundlaget i Velliv for uddybning af kapitalgrundlagselementer.

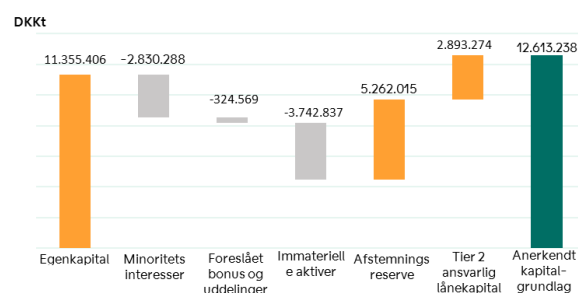
Den anerkendte del af kapitalgrundlaget, der kan medgå til dækning af solvenskapitalkravet, kan ses i tabel E1.1 klassificeret i tiers.

Tabel E1.1 Anerkendt kapitalgrundlag i koncernen (i DKKt)

Tier	Kapitalgrundlag	SCR
Tier 1	Aktiekapital	8.000.000
	Afstemningsreserve	1.719.965
	Ansvarlig lånekapital	-
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	2.408.753
	DinKapital	484.521
Total	Anderkendt kapitalgrundlag	12.613.238

Opbygning af koncernens kapitalgrundlag er illustreret i figur E.1.1

Figur E1.1 Opbygning af kapitalgrundlaget i koncernen



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

Vellivs Tier 1 ansvarlige lån kan medregnes fuldt i basiskapitalgrundlaget for Velliv og udgøres af et lån fra Velliv Foreningen til Velliv.

Solvens II indeholder begrænsninger for hvor meget tier 2 og 3 kapital må udgøre af kapitalgrundlaget. Tier 2 ansvarlige lån kan medregnes fuldt i det anerkendte kapitalgrundlag og består ud over Dinkapital af nedenstående:

Tabel E.1.2 Ansvarlige Tier 2 lån

Lån	1	2
Nominel	2.250 mio. SEK	800 mio. kr.
Udstedelsesdato	juni 2018	juni 2008
Forfaldsdato	juni 2028	ubestemt
Rentesats %	Stibor 3m + 2,75	Cibor 12m + 2,18
Beløb (DKKt)	1.608.753	800.000

1: Lånet blev optaget 8. juni 2018 og er noteret på Nasdaq Copenhagen. Lånet løber i 10 år, men kan indfries fra juni 2023 fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S side, under den forudsætning at det godkendes fra Finanstilsynet. Låntagere har ikke mulighed for at indfri lånet før udløb eller på anden vis indfri lånet før udløb. Lånet er optaget til amortiseret kostpris inklusive dagsværdien af valutaafdæknings-instrumentet.

2: Lånet er afdragsfrit og låntager kan altid tid indfri lånet med 3 måneders opsigelse under forudsætning af at have den fornødne basiskapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basiskapitalen ikke overstiger solvensmargenen, eller såfremt basiskapitalen vil blive bragt ned under solvensmargenen i tilfælde af betaling af renter.

Kapitalgrundlagets sammensætning i tiers kan ses i tabel E1.3. Faldet i afstemningsreserve skyldes især forøgede genkøbs- og fripoliceparametre i markedsrente.

Tabel E1.3 Kapitalgrundlag i Velliv pr. 31. december (i DKKt)

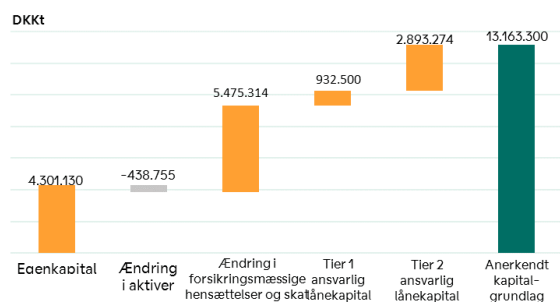
Tier	Kapitalgrundlag	2018	2017
	Aktiekapital	600.000	600.000
Tier 1	Afstemningsreserve	8.737.526	9.580.978
	Ansvarlig lånekapital	932.500	932.500
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	2.408.753	2.300.000
	Dinkapital	484.521	136.954
Total	Basiskapitalgrundlag	13.163.300	13.550.432

Afstemningsreserven ovenover består af egenkapital eksklusiv aktiekapital, ændring i forsikringsmæssige hensættelser og skat med fradrag af immaterielle aktiver og foreslået udbytte. I 2017 er det udskudte PAL skatteaktiv endvidere fradraget.

PAL skatteaktivet blev indregnet til nul pr. den 31. december 2017. I juli 2018 meddelte Finanstilsynet, at PAL-skatteaktiver fremadrettet kunne indgå i selskabets tier 1 basiskapitalgrundlag.

I figur E1.2 ses opbygningen af det anerkendte kapitalgrundlag med udgangspunkt i selskabets egenkapital eksklusiv forventet udbytte pr. 31. december 2018.

Figur E1.2 Opbygning af kapitalgrundlaget i Velliv



Den anerkendte del af kapitalgrundlaget, der kan medgå til dækning af hhv. solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, kan ses i tabel E1.4 klassificeret i tiers.

Tabel E1.4 Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv (i DKKt)

Tier	Kapitalgrundlag	SCR	MCR
	Aktiekapital	600.000	600.000
Tier 1	Afstemningsreserve	8.737.526	8.737.526
	Ansvarlig lånekapital	932.500	932.500
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	2.408.753	162.432
	Din kapital	484.521	484.521
Total	Anerkendt kapitalgrundlag	13.163.300	10.916.979

E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

aggregering af solvenskapitalkrav i Velliv og Velliv Foreningen.

Bestyrelserne har fastsat handlinger, der skal iværksættes, såfremt solvensgraden falder. Handlingerne afhænger af, hvilket niveau solvensgraden når, og de skal først iværksættes, når solvensgraden falder til under det besluttede solvensgrads-interval. Solvensgrader og kapitalgrader monitoreres og rapporteres af CRO.

Koncernens solvenskapitalkrav er angivet i tabel E2.1.

Tabel E2.1 Solvenskapitalkrav i koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	7.188.365	7.878.617
Kapitalgrundlag	13.163.300	12.613.238
Solvensgrad inklusive VA	183%	160%
Solvensgrad eksklusive VA	140%	135%

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

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

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

Solvensgraden i Velliv udgjorde 183% pr. 31. december 2018 mod en solvensgrad på 179% pr. 31. december 2017. VA har en stor effekt på solvensgraden, hvilket ses i tabel E2.2. VA komponenten er steget fra 30 bp 31. december 2017 til 45 bp 31. december 2018.

Tabel E2.2 Solvensgrad med og uden VA for Velliv pr. 31. december

	2018	2017
Solvensgrad inklusive VA	183%	179%
Solvensgrad eksklusive VA	140%	163%

Markedsrisici og forsikringsrisici er de største bidragsydere til solvenskapitalkravet i Velliv. Markedsrisici

domineres af aktie- og kreditspændsrisici, mens forsikringsrisici domineres af genkøbs-, invaliditets- og levetidsrisici.

Solvenskapitalkravet pr. risikomodel ses i tabel E2.3. Bemærk, at der både bliver diversificeret inden for det enkelte risikomodel samt imellem de enkelte risikomodeler. Derfor repræsenterer det endelige SCR ikke summen af de enkelte risikomodeler.

Tabel E2.3 Solvenskapitalkrav for Velliv pr. risikomodel (i DKKt)

Risikomodel	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Markedsrisici	8.491.634	8.920.959
Forsikringsrisici	1.721.961	1.463.799
Operationelle risici	471.710	475.483
Modpartsrisici	733.204	259.567
Sygeforsikringsrisici	6.829	7.181
Skadesforsikringsrisici	0	0
SCR*	7.188.365	7.584.088

* Diversifikation og andre justeringer er inkluderet

En stor del af ændringerne i 2018 skyldes opdatering af genkøbs- og fripoliceparametre, der har en modsatrettet effekt på henholdsvis markedsrente- og gennemsnitsrenteprodukterne. Markedsrisici i markedsrente er faldet blandt andet på grund af forøgede genkøbs- og fripolice parametre, der medvirker til en lavere forventet fremtidig indtjening og dermed også lavere stress. Forsikringsrisici i gennemsnitsrente er steget i 2018, hvilket i sær skyldes opdatering af genkøbs- og fripoliceparametre.

Modpartsrisici er på niveau med sidste år. Ændringen vist i tabel E2.3 skyldes, at der i 2017 var taget højde for noget af diversifikationen.

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

Beregning af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet (MCR) i Velliv har hele året udgjort 45 pct. af solvenskapitalkravet, hvilket er den øvre grænse for MCR. MCR er faldet i 2018, 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, 31. december

Beskrivelse	2018	2017
Lineære MCR	4.327.569	4.474.534
25% af SCR	1.797.091	1.896.022
45% af SCR	3.234.764	3.412.839
Absolutte minimumskapitalkrav	46.291	46.142
MCR	3.234.764	3.412.839

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

Den partielle interne model for levetid anvendes alene til opgørelse af levetidsrisiko i Velliv. Resten af solvensberegningen følger standardmodellen med samme aggregering med øvrige delmoduler og moduler og samme tillæg for operationel risiko og fradrag for tabsabsorbering.

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

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

I den interne levetidsmodel opdeles levetidsrisikoen i tre elementer:

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

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

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

E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet

Der har i hele 2018 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
FG	N/A	Forenede Gruppeliv
GIA	Group Internal Audit	Koncern intern revisions
IFRS	International Financial Reporting Standards	Internationale regnskabsregler
IPEV	International Private Equity and Venture Capital Valuation	N/A
ISDA	International Swaps and Derivatives Association	N/A
MCR	Minimum Capital Requirement	Minimumskapitalkrav
OPP	N/A	Offentlige Private Partnerskaber
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment	Vurdering af egen risiko og solvens
PAL	N/A	Pensionsafkastbeskatningsloven
QRT	Quantitative Reporting Templates	Kvantitative indberetningskemaer
SCR	Solvency Capital Requirement	Solvenskapitalkrav
SERK	N/A	Selv-evaluering af risici og kontroller
SUL	Sickness and health accident	Syge- og ulykkesforsikring
VA	Volatility Adjustment	Volatilitetsjustering

N/A: Ingen relevant oversættelse

Bilag 2: Juridisk struktur i Velliv Foreningen koncernen

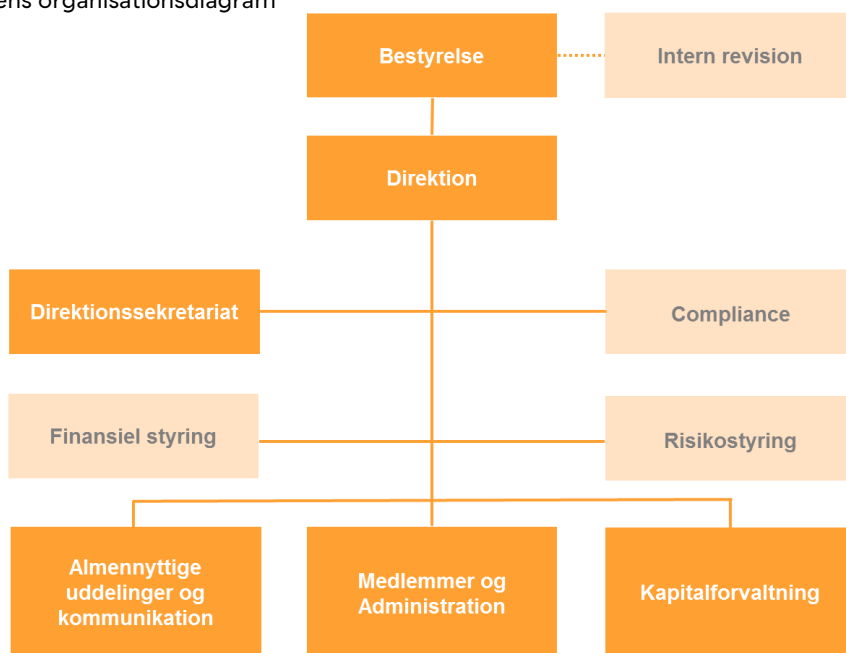
Navn	Primære aktivitet	Land	Ejerandel	
			2018	2017
Datterselskab				
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensionselskab	Danmark	70	25

Velliv Foreningen fmba ejer igennem deres ejerskab af datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S nedenstående selskaber:

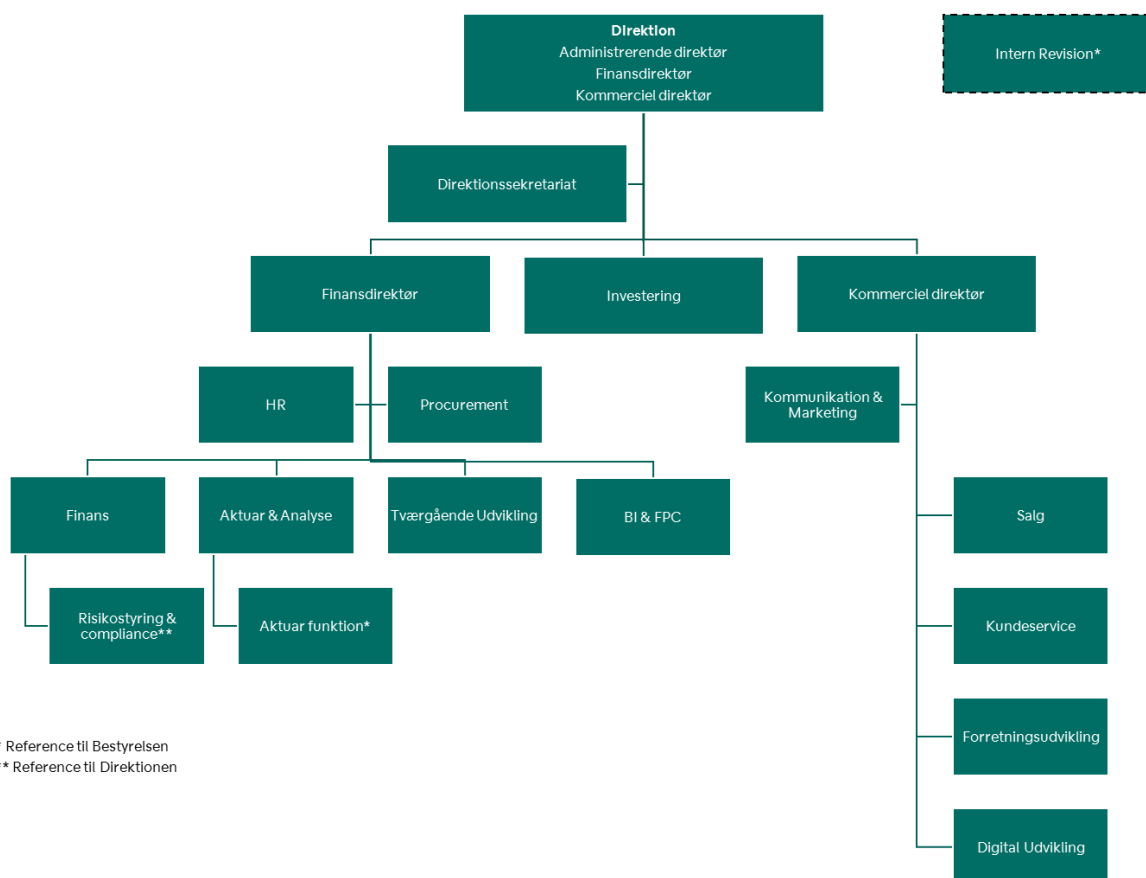
Datterselskab				
Velliv IT A/S	IT-selskab	Danmark	100	0
Velliv Ejendomme A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	0
Velliv Ejendomme Logistik A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	0
Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	0
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	75	0
Komplementarselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	75	0
Associerede selskaber og joint ventures selskaber				
DNP Ejendomme Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	33	0
Komplementarselskabet af 1/7 2003 A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	49	0
Samejet Lautruphøj	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Aarhus Klubben K/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	20	0
OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
DNP Ejendomme PS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	56	0

Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs organisationsdiagram

Velliv Foreningens organisationsdiagram



Vellivs organisationsdiagram



* Reference til Bestyrelsen
 ** Reference til Direktionen

Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)

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

QRT oversigt for koncernen

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

QRT oversigt for Velliv

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

S.02.01 Velliv – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	
Udskudte anskaffelsesomkostninger	
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	114.141
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	121.812.982
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	325.121
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	9.437.101
Aktier	238.300
Aktier - type 1	235.461
Aktier - type 2	2.839
Obligationer	62.645.592
Statsobligationer	6.877.206
Erhvervsobligationer	54.138.211
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	1.630.176
Investeringsforeninger	37.952.746
Derivater	11.214.122
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	-
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	83.724.883
Realkreditlån og lån	479.151
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	479.151
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til gensikringsaftaler fra:	3.708
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	3.708
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	3.708
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	985.288
Tilgodehavender fra gensikring	17.601
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	7.013.456
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	1.437.437
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	520.565
Aktiver i alt	216.109.213

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)	87.313.442
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	1.197.290
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	1.189.452
Risikomargin	7.838
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	86.116.152
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	85.664.189
Risikomargin	451.963
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	80.210.904
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	79.367.160
Risikomargin	843.743
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	-
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	1.974.402
Derivater	8.549.898
Gæld til kreditinstitutter	18.394.319
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	3.075.206
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	83.322
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	2.470.029
Efterstillet gæld	3.825.774
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	3.825.774
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	474.393
Passiver i alt	206.371.687
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	9.737.526

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	114.733
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	126.256.975
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	9.110.201
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	2.767.749
Aktier	944.089
Aktier - type 1	940.971
Aktier - type 2	3.118
Obligationer	62.813.089
Statsobligationer	6.877.206
Erhvervsobligationer	54.305.707
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	1.630.176
Investeringsforeninger	39.027.787
Derivater	11.214.777
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	379.283
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	83.724.883
Realkreditlån og lån	-
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	-
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	3.708
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	3.708
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	3.708
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	985.288
Tilgodehavender fra genforsikring	17.601
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	6.956.477
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	1.731.915
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	638.035
Aktiver i alt	220.429.615

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)	87.313.442
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	1.197.290
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	1.189.452
Risikomargin	7.838
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	86.116.152
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	85.664.189
Risikomargin	451.963
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	80.210.904
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	79.367.160
Risikomargin	843.743
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	-
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.097.082
Derivater	8.553.801
Gæld til kreditinstitutter	19.934.290
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	3.307.768
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	83.322
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	2.473.231
Efterstillet gæld	2.893.274
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	2.893.274
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	474.339
Passiver i alt	207.341.453
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	13.088.162

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 sygeforsikrings- forpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til andre forsikrings- forpligtelser end sygeforsikrings- forpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	91.701	3.295.896	16.729.106	0	0	0	0	0	20.116.703
Genforsikringsandel	0	70.467	0	0	0	0	0	0	70.467
Netto	91.701	3.225.429	16.729.106	0	0	0	0	0	20.046.236
Præmieindtægter									
Brutto	91.701	3.295.896	16.729.106	0	0	0	0	0	20.116.703
Genforsikringsandel	0	70.467	0	0	0	0	0	0	70.467
Netto	91.701	3.225.429	16.729.106	0	0	0	0	0	20.046.236
Erstatningsudgifter									
Brutto	143.667	6.931.150	7.323.387	77.738	0	0	0	0	14.475.942
Genforsikringsandel	0	23.768	0	0	0	0	0	0	23.768
Netto	143.667	6.907.382	7.323.387	77.738	0	0	0	0	14.452.174
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	-12.346	0	0	0	0	0	0	-12.346
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	-12.346	0	0	0	0	0	0	-12.346
Omkostninger	18.365	508.338	475.790	7.301	0	0	0	0	1.009.795
Andre omkostninger									0
Samlede omkostninger									1.009.795
Genkøb i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgenforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til sygeforsikrings- forpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til andre forsikrings- forpligtelser end sygeforsikrings- forpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	61.308	2.587.660	12.221.626	0	0	0	0	0	14.870.594
Genforsikringsandel	0	45.275	0	0	0	0	0	0	45.275
Netto	61.308	2.542.384	12.221.626	0	0	0	0	0	14.825.318
Præmieindtægter									
Brutto	61.308	2.587.660	12.221.626	0	0	0	0	0	14.870.594
Genforsikringsandel	0	45.275	0	0	0	0	0	0	45.275
Netto	61.308	2.542.384	12.221.626	0	0	0	0	0	14.825.318
Erstatningsudgifter									
Brutto	101.947	4.609.123	5.493.321	55.064	0	0	0	0	10.259.455
Genforsikringsandel	0	12.977	0	0	0	0	0	0	12.977
Netto	101.947	4.596.147	5.493.321	55.064	0	0	0	0	10.246.479
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	-8.745	0	0	0	0	0	0	-8.745
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	-8.745	0	0	0	0	0	0	-8.745
Omkostninger	12.905	295.630	337.018	82.476	0	0	0	0	728.029
Andre omkostninger									0
Samlede omkostninger									728.029
Genkøb i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

	Forsikring med gevinstandele		Indeksreguleret og unit-linked forsikring		Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Livsgevinstforsikring					I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder 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	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	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
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotilæg (ikke-replikerende portefølje)														
Bedste skøn														
Bedste bruttoskøn	85.203.128	0	74.189.517	5.177.643	0	0	461.061	0	0	0	0	0	0	165.031.349
Totale	3.708	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.708
tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs														
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	85.199.420	0	74.189.517	5.177.643	0	0	461.061	0	0	0	0	0	0	165.027.641
Risikomargin	438.026	843.743	0	0	13.937	0	0	0	0	0	0	0	0	1.295.706
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser														
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	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	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	85.641.154	80.210.904	0	0	474.998	0	0	0	0	0	0	0	0	166.327.055

	Sygeforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
		Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0			0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0			0	0	0
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)						
Bedste skøn						
Bedste bruttoskøn	0	1.189.452	0	0	0	1.189.452
Totale	0	0	0	0	0	0
tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs						
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	0	1.189.452	0	0	0	1.189.452
Risikomargin	7.838	0	0	0	0	7.838
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser						
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	1.197.290	0	0	0	0	1.197.290

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	167.524.346	0	0	1.663.124	0
Basiskapitalgrundlag	13.163.300	0	0	-1.297.702	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	13.163.300	0	0	-1.297.702	0
Solvenskapitalkrav	7.188.365	0	0	1.286.391	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	10.916.979	0	0	-1.181.927	0
Minimumskapitalkrav	3.234.764	0	0	578.876	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	167.524.346	0	0	1.663.124	0
Basiskapitalgrundlag	12.613.238	0	0	-747.641	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	12.613.238	0	0	-747.641	0
Solvenskapitalkrav	7.878.617	0	0	1.263.371	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)	600.000	600.000	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	8.737.526	8.737.526	0	0	0
Efterstillet gæld	3.825.774	0	932.500	2.893.274	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 0

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	13.163.300	9.337.526	932.500	2.893.274	0

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

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet 13.163.300 9.337.526 932.500 2.893.274 0

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet 13.163.300 9.337.526 932.500 2.893.274 0

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet 13.163.300 9.337.526 932.500 2.893.274 0

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet 10.916.979 9.337.526 932.500 646.953 0

Solvenskapitalkrav 7.188.365
Minimumskapitalkrav 3.234.764
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav 183,12%
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav 337,49%

Afstemningsreserve	I alt
Overskydende aktiver i forhold til passiver	9.737.526
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	400.000
Andre basiskapitalgrundlagselementer	600.000
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0
Afstemningsreserve	8.737.526

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier – Livsforsikring 359.672
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier – Skadesforsikring 0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier 359.672

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	2.893.274	0	0	2.893.274	0
Ikke til rådighed stående efterstillet gæld på koncernniveau	0	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndighed	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0				
Frdrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Frdrag 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
Frdrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	0	0	0	0	0
Frdrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med frdrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	0	0	0	0	0
Frdrag i alt	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter frdrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter frdrag	2.893.274	0	0	2.893.274	0

Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau	0	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter, investeringsselskaber, finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde	0	0	0	0	0
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	0	0	0	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	0	0	0	0	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes	13.545.738	10.652.465	0	2.893.274	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusiv koncerninterne transaktioner	12.613.238	9.719.965	0	2.893.274	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusiv kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	2.893.274	0	0	2.893.274	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusiv 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)	12.613.238	9.719.965	0	2.893.274	0
Konsolideret solvenskapitalkrav	0				
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusiv andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	0,00%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav for enheder omfattet af metoden med fradrag	7.188.365				
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	7.878.617				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav på koncernniveau	160,095%				
Afstemningsreserve	I alt				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	0				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	0				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0				
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	0				
Afstemningsreserve	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0				
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0				

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

Unikt komponentnummer	Komponentbeskrivelse	Beregning af solvenskapitalkravet	Modelleret beløb
1	Market risk	8.953.573	0
2	Counterparty default risk	733.204	0
3	Life underwriting risk	3.205.332	1.035.078
4	Health underwriting risk	22.064	0
5	Non-life underwriting risk	0	0
6	Intangible asset risk	0	0
7	Operational risk	471.710	0
8	LAC TP	-3.182.501	0
9	LAC DT	-614.934	0

Beregning af solvenskapitalkravet

Ikkediversificerede komponenter i alt	9.588.449
Diversifikation	-2.400.084
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	7.188.365
Allerede indførte kapitaltillæg	0
Solvenskapitalkrav	7.188.365
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet	
Beløb/ skøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne	-3.182.501
Beløb/ skøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne	-614.934
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	0

S.32.01 Koncern – Selskaber, der indgår i koncernen

Grundlæggende oplysninger								Criteria of influence					Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation	
Land	Selskabets identifikations kode	Selskabets kodetype	Selskabets navn	Type selskab	Selskabsform	Kategori (gensidigt/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapitalandel 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	5493005056U KN4LUWC61	1: LEI-kode	Velliv Foreningen	6: Blandet forsikringsholdingselskab som defineret i artikel 212, stk. 1, litra g), 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	529900CTPO 9HC9D2CH74	1: LEI-kode	Velliv A/S	1: Livsforsikringselskab	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	70,00%	70,00%	70,00%		1: Bestemmende	70,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK	39134284	2: Specifik kode	Velliv IT A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK	21525413	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Logistik A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
GB	00992750	2: Specifik kode	Nordea Property Investment (UK)	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	10239702	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK	20230177	2: Specifik kode	Komplementarselskabet af 31. August 2006 Aps	16: Andet	Anpartsselskab	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	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	34689938	2: Specifik kode	Velliv OPP P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering



Velliv

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

**Velliv
Foreningen**

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