



Rapport om solvens og finansiel situation 2020

**Rapport om solvens og finansiell
situation 2020**
Velliv Foreningen F.M.B.A.
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Hjemstedsadresse:

Lautrupvang 10
2750 Ballerup

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	4
A – Virksomhed og resultater	7
A1 - Virksomhed	7
A2 - Forsikringsresultater	9
A3 - Investeringsresultater	10
A4 - Resultater af andre aktiviteter	12
A5 - Andre oplysninger	13
B – Ledelsessystem	14
B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet	14
B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav	17
B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	18
B4 - Internt kontrolsystem	21
B5 - Intern auditfunktion	22
B6 - Aktuarfunktion	24
B7 - Outsourcing	25
B8 - Andre oplysninger	26
C – Risikoprofil	27
C1 - Forsikringsrisici	27
C2 - Markedsrisici	29
C3 - Kreditrisici (modpartsrisici)	33
C4 - Likviditetsrisici	34
C5 - Operationelle risici	35
C6 - Andre væsentlige risici	36
C7 - Andre oplysninger	36
D – Værdiansættelse til solvensformål	37
D1 - Værdiansættelse af aktiver	38
D2 - Forsikringsmæssige hensættelser	41
D3 - Andre forpligtelser	43
D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder	44
D5 - Andre oplysninger	45
E – Kapitalforvaltning	46
E1 - Kapitalgrundlag	46
E2 - Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	48
E3 - Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	49
E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model	49
E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet	50
E6 - Andre oplysninger	50
Bilag	51
Bilag 1: Forkortelser	52
Bilag 2: Juridisk struktur i Velliv Foreningen koncernen	53
Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur	54
Bilag 4: Kvantitative indberetningskemaer (QRT)	55
Bilag 5: Afstemning mellem regnskab og Solven II	68

Sammendrag

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

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

Rapporten er godkendt af bestyrelserne for henholdsvis Velliv den 8. marts 2020 og Velliv Foreningen den 25. marts 2020.

Virksomheden

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

Foreningen arbejder for at skabe medlemsfordele (herunder medlemsbonus) samt for at fremme mental sundhed i Danmark via forebyggende indsatser. Velliv Foreningen uddeler hvert år en del 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.

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

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

Koncernen opnåede i 2020 tilfredsstillende resultater med en fortsat vækst i bruttopræmier, der bragte koncernens bruttopræmier over 27 mia. kr. Det forsikrings-tekniske resultat er 603 mio. kr., sammenlignet med et forsikringsteknisk resultat for 2019 på 776 mio. kr. Investeringsresultatet i Velliv udgjorde 16,4 mia.kr. mod 22,9 mia.kr. i 2019. Investeringsresultaterne er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2020.

I forbindelse med Vellivs transition fra Nordea-koncernen til Velliv Foreningen koncernen 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

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

Bestyrelserne i hver virksomhed har vedtaget en række politikker og retningslinjer (styringsdokumenter), efter hvilke virksomhederne bliver ledet. 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.

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 Audit funktionen.

Følgende ændringer i Velliv Foreningens bestyrelse er foretaget i 2020:

Ved Velliv Foreningens repræsentantskabsmøde den 3. juni 2020 fratrådte bestyrelsesmedlemmerne Finn Olfert

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

Andersen og Peter Lindholm Sørensen. Samtidig tiltrådte Peter Ulrik Jensen og Mona Svan som bestyrelsesmedlemmer.

Velliv

I 2020 er der foretaget følgende ændringer i bestyrelsen:

Ved den ordinære generalforsamling i Velliv, der blev afholdt i marts 2020, udtrådte Chrilles-Zibrandt Svendsen af bestyrelsen og Maiken Bøtker Lorensen blev valgt. Begge ændringer var med effekt fra den 26. marts 2020.

Peter Gundestrup, der var bestyrelsessuppleant for Mogens Edvard Pedersen, fratrådte den 4. september 2020.

Bestyrelsesmedlem Hans Henrik Klestrup fratrådte den 11. december 2020.

Bestyrelsen består herefter af 7 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og 4 medarbejdervalgte medlemmer.

Følgende ændringer i Vellivs direktion er foretaget:

Den 1. januar 2021 indtrådte Investeringsdirektør, Anders Stensbøl Christiansen i direktionen for Velliv i hvilken forbindelse, der blev lavet en række ændringer i det overordnede ansvar for forretningsområder i direktionen.

Direktionen i Velliv består således af administrerende direktør Steen Michael Erichsen, finansdirektør Gitte Aggerholm, kommerciel direktør Morten Møller og investeringsdirektør Anders Stensbøl Christiansen.

Risikoprofil

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

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 90 % af det samlede solvenskapitalkrav på 8,3 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 kredit-spændrisici. Markedsrisici udgør cirka 66 % af solvenskapitalkravet. Solvenskapitalkrav for Velliv opgjort pr. risikomodel kan findes i afsnit E.

I tabel S1.1 er koncernens samt Vellivs solvensgrad vist. Vellivs minimumskapitalkrav (MCR) er på 3,4 mia. kr. ultimo 2020.

Tabel S1.1 Solvenskapitalkrav i koncernen ultimo 2020

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	7.548.930	8.342.499
Kapitalgrundlag	12.009.674	12.601.771
Solvensgrad	159 %	151 %

Værdiansættelse til solvensformål

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

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

Koncernens årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målekriterier indeholdt i Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for 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 markedsværdigrundlaget. De væsentligste forskelle i værdiansættelse efter Solvens II og de danske regnskabsregler er:

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

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

Der er ikke foretaget ændringer i indregnings- og måle-metoder i 2020.

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 forretnin-gens tre-årige strategiske planlægningsperiode.

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

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget, der kan medgå til dækning af henholdsvis solvenskapitalkravet og mini-mumskapitalkravet for Velliv, kan ses i tabel S1.2 klassifi-ceret i tiers.

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

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

Der har i hele 2020 været tilstrækkelig kapital til at dække solvenskapitalkravet i koncernen samt mini-mumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv.

Ingen poster i basiskapitalgrundlaget for koncernen og Velliv er underlagt overgangsordninger. Som en del af risiko- og kapitalstyringsprocesserne ud-fører Velliv en række stresstest og scenarieanalyser.

Resultaterne viser, at Velliv har en stærk kapitalposition og er modstandsdygtig overfor selv alvorlige stress-sce-narier.

Væsentlige efterfølgende begivenheder

I henhold til artikel 54 i direktiv 2009/138 skal forsik-ringsselskaber offentliggøre passende oplysninger om karakteren og virkningerne af større begivenheder, der har væsentlig indflydelse på relevansen af de oplysnin-ger, der afgives i Rapport om solvens og finansiel situa-tion. EIOPA foreskriver desuden med Eiopa-BoS-20/236 af 20. marts 2020, "Recommendations on supervisory flexibility regarding the deadline of supervisory reporting and public disclosure", at den nuværende situation med Covid-19 betragtes som en væsentlig begivenhed, hvor virksomhederne skal oplyse om effekten af situationen på de publicerede data.

Den nuværende situation med Covid-19 har ikke ændret ved konklusionen om, at der i Velliv er tilstrækkelig kapi-tal til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapi-talkravet i Velliv samt solvenskapitalkravet i koncernen.

Om indholdet i rapporten

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

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

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

A – Virksomhed og resultater

A1 - Virksomhed

Velliv Foreningen koncernen

Velliv Foreningen koncernen med Velliv Foreningen som modervirksomhed omfatter Velliv samt dette selskabs dattervirksomheder.

Velliv Foreningen

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

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

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

Tabel A1.1 Nøgletal for koncernen, 31. december

DKKt	2020	2019
Bruttopræmier i alt	27.138.275	21.037.595
Gennemsnitsrenteprodukter	2.937.957	3.022.085
Markedsrenteprodukter	24.121.090	17.929.540
Øvrig livsforsikring	0	0
Syge- og ulykkesforsikring	79.228	85.970
Ordinært resultat før skat	513.167	868.060

Velliv

Velliv er et dansk livsforsikringsaktieselskab med hovedkontor på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup, og tre

kundekontorer i henholdsvis Århus, Kolding og Aalborg. Vellivs juridiske navn er Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

Velliv leverer produkter, rådgivning og serviceydelser inden for pension og livsforsikring. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner. Firmapensionsmarkedet er Vellivs største marked. Der er en høj grad af diversitet i firmapensionsporteføljen i Velliv både geografisk, på tværs af brancher og størrelsesmæssigt. Eksempler på brancher, hvor Velliv har en relativ stor markedsandel er energiselskaber, advokat-huse og finansielle virksomheder.

Tabel A1.2 Nøgletal for Velliv, 31. december

DKKt	2020	2019
Bruttopræmier i alt	27.138.275	21.037.595
Gennemsnitsrenteprodukter	2.937.957	3.022.085
Markedsrenteprodukter	24.121.090	17.929.540
Øvrig livsforsikring	0	0
Syge- og ulykkesforsikring	79.228	85.970
Ordinært resultat før skat	429.456	599.028

Velliv Foreningen har over de seneste år købt Velliv af Nordea Life Holding AB, og i december 2019 blev Velliv Foreningen ene-ejer af Velliv. Dermed har foreningens medlemmer, der alle er kunder i Velliv, det fulde ejerskab af pensionselskabet, og Velliv er således 100% kunde-ejet.

Datterselskaber og associerede selskaber

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

Velliv IT A/S

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

Ejendomsdatterselskaber

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

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

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

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

Koncerninterne transaktioner

Koncernselskaberne og Velliv har indgået låneaftaler, huslejeaftaler og administrationsaftaler. Afregning af tjenester med tilknyttede virksomheder sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. I tabel A1.3 vises effekten i Vellivs årsrapport af transaktioner med koncernselskaber.

Tabel A1.3 Koncerninterne transaktioner

DKKt	2020
<i>Velliv Foreningen:</i>	
Indtægt - administrationsaftale	9.234
Indtægt - husleje	642
Udgift - Renter på ansvarligt lån	46.986
<i>Velliv IT A/S</i>	
Indtægt - administrationsaftale	2.349
Indtægt - renter på lån	8.556
Indtægt - husleje	2.231
Udgift - betaling for brug af N16	75.603
<i>Velliv Ejendomme A/S</i>	
Indtægt - Viderefakturering omkostninger	0
<i>Velliv Ejendomsadministration A/S</i>	
Indtægt - administrationsaftale	996
Tilgodehavender og gæld til tilknyttede selskaber	
<i>Velliv IT A/S</i>	
Udlån til Velliv IT A/S	429.151
Koncernmellemværende med Velliv IT A/S	-53.853
<i>Velliv Foreningen</i>	
Lån hos Velliv Foreningen	932.500
Skyldige renter til Velliv Foreningen	-2.224

Væsentlige begivenheder

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

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

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

Velliv introducerede i maj 2020 VækstPension Aftryk – et nyt opsparingsprodukt med fokus på at skabe et positivt aftryk på miljø og samfund. Dermed investeres ikke i

selskaber med aktiviteter i kul, olie, gas, våben, tobak, alkohol m.m. Kunderne har taget godt imod VækstPension Aftryk. Flere virksomheder har allerede valgt produktet som deres fortrukne opsparingsprodukt, og generelt har kunderne vist stor interesse for at spare op i VækstPension Aftryk.

Velliv og fintechvirksomheden Grandhood ApS indgik i 2020 et partnerskab og distributionssamarbejde om et digitalt pensionsopsparingskoncept målrettet selvstændige, mindre erhvervsdrivende samt freelancere. Konceptet blev lanceret i december 2020.

Den konsoliderede årsrapport for koncernen indeholder alle selskaber ejet af Velliv Foreningen og Velliv. Den konsoliderede Solvens II-balance indeholder samme oplysninger.

A2 - Forsikringsresultater

Forsikringsresultater for koncernen

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

Forsikringsresultater for Velliv 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 A2.1 Årets resultat

DKKt	2020	2019
Forsikringsteknisk resultat	602.903	775.939
Egenkapitalens afkast	-61.305	-37.057
Andre indtægter og omkostninger	-112.143	-139.855
Resultat før skat	429.455	599.028
Skat	-81.706	-68.321
Årets resultat	347.749	530.707

Det forsikringstekniske resultat er 603 mio. kr. sammenlignet med et forsikringsteknisk resultat for 2019 på 776 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat er, til trods for en rekordvækst i indbetalingerne, ikke så højt som forventet, hvilket primært skyldes påvirkningen af Covid-19 på de finansielle markeder, der har bevirket, at Velliv ud fra et forsigtighedsprincip ikke har taget fuldt risikotillæg i det traditionelle pensionsprodukt.

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

Velliv har som nævnt oplevet en rekordvækst i bruttopræmierne i 2020, blandt andet ved tilgang af flere store nye kunder, ligesom Vellivs brand og værditilbud fortsat er meget attraktivt for kunderne.

Bruttopræmierne udgjorde over 27 mia. kr. mod 21 mia. kr. i 2019, svarende til en stigning på 29 %. Stigningen er væsentlig bedre end forventningen om bruttopræmier på niveau med 2019, der i øvrigt også var et rekord-år for Vellivs bruttopræmier. De løbende præmier er steget med 8 % til 10,8 mia. kr., mens der opleves en betydelig stigning i indskud på 49 % til 16 mia.

Tabel A2.2 Bruttopræmier

DKKt	2020	2019	Æn- dring
Gennemsnitsrente- produkter	2.937.957	3.022.085	-3 %
Markedsrentepro- dukter	24.121.090	17.929.540	35 %
Syge- og ulykkes- forsikring	79.228	85.970	-8 %
Bruttopræmier i alt	27.138.275	21.037.595	29 %

Udbetalte forsikringsydelser udgør 15,2 mia. kr. sammenlignet med 13,6 mia. kr. i 2019.

Tabel A2.3 Forsikringsydelser

DKKt	2020	2019	Æn- dring
Gennemsnitsren- teprodukter	6.070.341	6.612.092	-8 %
Markedsrente- produkter	8.886.573	6.724.640	32 %
Anden livsforsik- ring	58.694	68.895	-15 %
Syge- og ulykkes- forsikring	140.915	151.045	-7 %
Forsikringsydel- ser i alt	15.156.524	13.556.671	12 %

Tabellen er ikke direkte sammenlignelig med årsrapporten, da forsikringsydelser fra syge- og ulykkesforsikring præsenteres særskilt i årsrapporten, ligesom tabellen indeholder ændring af erstatningshensættelser vedrørende anden livsforsikring

Stigningen i udbetalte ydelser på 12 % drives primært af en 21 % stigning i udbetalinger til genkøb samt mindre stigninger i udbetalinger til kritisk sygdom og invaliditet.

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

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

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

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

A3 – Investeringsresultater

Investeringsresultat for koncernen

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

Investeringsresultat for Velliv Foreningen

Velliv Foreningen realiserede et investeringsresultat på 388 mio. kr. i 2020 mod 735 mio.kr. i 2019. Resultatet er lavere end forventet ved årets start og skyldes primært, at resultatet af investeringen i Velliv er lavere end forventet. Resultatet for den øvrige investeringsportefølje blev højere end forventet trods uroen på de finansielle markeder som en konsekvens af Covid-19. Det samlede formueafkast udgjorde 4,9 % inklusive afkastet af den strategiske investering i Velliv.

Tabel A3.1 Investeringsresultat for Velliv Foreningen

DKKt	2020	2019
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	347.750	500.386
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-137.920	-110.821
Renteindtægter og udbytter mv.	64.474	68.156
Kursreguleringer	133.162	297.303
Renteudgifter	-295	-664
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-19.488	-19.301
Investeringsafkast, i alt	387.684	735.060

Resultatet fra aktieinvesteringen i Velliv bidrog med 210 mio. kr. og kapitalforvaltningen af foreningens investeringsportefølje gav et afkast på 178 mio. kr. efter omkostninger.

Det samlede afkast af investeringsporteføljen var på 4,9 % inklusive afkastet af den strategiske investering i Velliv og efter investeringsomkostninger. Aktieinvesteringen i Velliv har, efter afskrivninger, givet et afkast på 3,7 %, hvilket er tilfredsstillende i forhold til risikoen, da afkastet

af investeringen i Velliv er mere stabilt end afkastet på finansmarkederne.

Investeringsresultat for Velliv

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

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer udgjorde 16,4 mia.kr. i 2020 svarende til 6,6 %.

Tabel A3.2 Investeringsresultat for Velliv

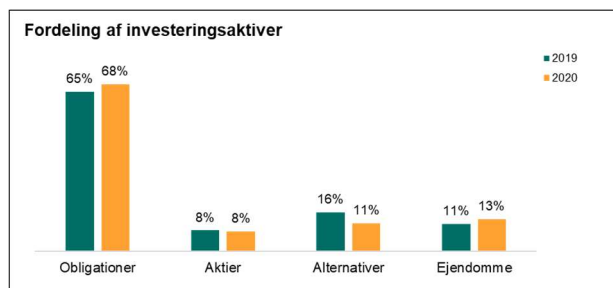
DKKt	2020	2019
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	764.355	1.031.553
Indtægter fra associerede virksomheder	372.866	569.850
Indtægter af investeringsejendomme	4.766	28.005
Renteindtægter og udbytter mv.	3.513.058	4.070.302
Kursreguleringer	12.806.498	18.364.934
Renteudgifter	-656.753	-799.667
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-444.813	-388.036
Investeringsafkast, i alt	16.359.976	22.876.942

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

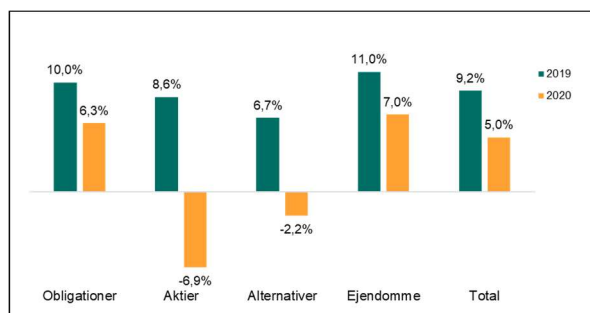
Gennemsnitsrenteprodukter

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

Figur A3.1 Investeringsaktiverens fordeling



Figur A3.2 Afkastprocent pr. aktivklasse



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

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

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

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

Tabel A3.3 Afkast, gennemsnitsrente, 2020, %

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

Markedsrenteprodukter

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

VækstPension Aktiv, VækstPension Aftryk og VækstPension Index

VækstPension er et livscyklusprodukt, der tilbydes som henholdsvis aktivt, bæredygtigt fokuseret og passivt forvaltet. Alle tre produkter tilbydes med tre risikoprofiler (lav, mellem og høj). Tidligere blev VækstPension Aktiv og VækstPension Index også tilbudt som profiler med garanti. Disse profiler er per ultimo 2020 lukket for nytegning af forretnings- og investeringsmæssige årsager.

VækstPension har som udgangspunkt en høj andel af aktier og andre risikoaktiver, der har stor betydning for det samlede afkast. Kunder med mellem risiko og mere end 15 år til pension fik i 2020 et afkast på 9,7 %. Generelt blev de højeste afkast i 2020 opnået af kunder med høj risiko.

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

Tabel A3.4 Afkast for VækstPension, mellem risiko, 2020, %

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

LinkPension

I modsætning til livscyklusprodukterne er det i LinkPension overladt til kunden selv at foretage ønskede ændringer af risikoniveauet. Kunderne i LinkPension kan, ud over individuelt valg af investeringssammensætning, vælge mellem i alt otte sammensatte fonde med forskellige risikoprofiler og forvaltningsformer, som sammensættes af Velliv.

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

Tabel A3.5 Afkast for LinkPension Aktiv og LinkPension Index, 2020, %

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

Velliv havde ingen gevinster eller tab indregnet direkte på egenkapitalen i 2020. I tidligere år er der indregnet opskrivning af domicilejendom til omvurderet værdi, i alt 17 mio. kr.

Securitisering

Velliv Foreningen investerer ikke i securitiserede kreditstrukturer.

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

A4 – Resultater af andre aktiviteter

I forbindelse med Vellivs transition fra Nordea-koncernen til Velliv Foreningen koncernen er der afholdt ekstraordinære udgifter, der blandt andet dækker over hjemtagelse af tidligere outsourcete funktioner og nye licenser. Specifikke transitionsomkostninger er ikke inkluderet i de forsikringsmæssige driftsomkostninger, da de har karakter af engangsomkostninger, der er nødvendige for at sikre og vedligeholde selskabets mulighed for fortsat at drive forretning.

Transitionsomkostningerne omfatter primært omkostninger relateret til at etablere selvstændigt IT-miljø og flytte alle systemer og applikationer fra den tidligere ejer til Vellivs nye IT-miljø.

I Velliv er der i 2020 afholdt 112 mio.kr. i transitionsomkostninger mod 140 mio. kr. i 2019. I 2020 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 lokaler, 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 finansiel leasing. For en opgørelse af leasingforpligtelser henvises til afsnit D1.

A5 – Andre oplysninger

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

B – Ledelsessystem

B1 – Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

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

Ledelse i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen, som er modervirksomhed for Velliv, er et repræsentativt demokrati, hvor Velliv Foreningens ca. 350.000 medlemmer (kunderne i Velliv) med afsæt i de fem danske regioner hvert fjerde år kan stille op og stemme til valg i Velliv Foreningens repræsentantskab.

Repræsentantskabet

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

Bestyrelsen

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

Direktion

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

Ledelse i Velliv

Velliv er organiseret som et aktieselskab, som ejes 100 % af Velliv Foreningen. Velliv Foreningen indstiller

kandidater til bestyrelsen, som vælges på selskabets generalforsamling.

Bestyrelsen

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

Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen, 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 al almindelighed.

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

Direktion

Direktionen i Velliv har ansvaret for den daglige ledelse og for efterlevelse af politikker og retningslinjer i Velliv. Direktionen udgøres ultimo 2020 af den administrerende direktør, finansdirektøren og en kommerciel direktør, som hver især har det overordnede ansvar for følgende forretningsområder:

Administrerende direktør (CEO)

- Investering
- Direktionssekretariatet

Finansdirektør (CFO)

- Finans – herunder Risikostyring & Compliance
- Aktuar & analyse
- Tværgående udvikling
- HR
- Intern revision
- Procurement

Kommerciel direktør (COO)

- Salg
- Kundeservice
- Forretningsudvikling
- Digital udvikling
- Kommunikation & Marketing

Vellivs corporate governance struktur er illustreret i bilag 3.

Den 1. januar 2021 indtrådte Investeringsdirektør, Anders Stensbøl Christiansen i direktionen for Velliv i hvilken forbindelse, der blev lavet en række ændringer i det overordnede ansvar for forretningsområder i direktionen.

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.

Teknologiudvalg

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

Nøglefunktioner

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

Nøglefunktioner i Velliv Foreningen

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

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

Foreningen er med Finanstilsynets godkendelse undtaget fra kravet om at etablere en aktuarfunktion.

Nøglefunktioner i Velliv

Organisatorisk refererer Vellivs CRO til Finanschefen, CO refererer til CRO, mens den ansvarlige for

aktuarfunktionen referer til Finansdirektøren. Lederen af Intern Audit funktionen refererer til bestyrelsen.

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 2020

Velliv Foreningen

Følgende ændringer i Velliv Foreningens bestyrelse er foretaget i 2020:

Ved Velliv Foreningens repræsentantskabsmøde den 3. juni 2020 fratrådte bestyrelsesmedlemmerne Finn Olfert Andersen og Peter Lindholm Sørensen. Samtidig tiltrådte Peter Ulrik Jensen og Mona Svan som bestyrelsesmedlemmer.

Velliv

I 2020 er der foretaget følgende ændringer i bestyrelsen:

Ved den ordinære generalforsamling i Velliv, der blev afholdt i marts 2020, udtrådte Chrilles-Zibrandt Svendsen af bestyrelsen og Maiken Bøtker Lorensen blev valgt. Begge ændringer var med effekt fra den 26. marts 2020.

Peter Gundestrup, der var bestyrelsessuppleant for Mogens Edvard Pedersen, fratrådte den 4. september 2020.

Bestyrelsesmedlem Hans Henrik Klestrup fratrådte den 11. december 2020. Bestyrelsen består herefter af 7 generalforsamlingsvalgte medlemmer og 4 medarbejdervalgte medlemmer.

Aflønning

Foreningen Velliv og Vellivs 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 sagkundskab. Aflønning i Velliv Foreningen

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

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

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. Variabel lønudbetaling tager afsæt i en vurdering af performance på individuelt niveau. 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. Aflønningspolitikken inkluderer ikke yderligere tillægspension, variable pensionsydelse eller ordninger om tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller andre væsentlige risikotagere.

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

Fastholdelsesaftaler kan anvendes til at fastholde medarbejdere i en periode, indtil foreningen er i stand til selv at videreføre medarbejderens opgaver.

I de tilfælde, hvor der aftales fratrædelsesgodtgørelse eller fastholdelsesaftaler, udbetales godtgørelsen i

overensstemmelse med reglerne i aflønningsbekendtgørelsen.

Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes ikke.

Frikøb fra kontrakter knyttet til tidligere beskæftigelse anvendes som hovedregel ikke.

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

Aflønningspolitikken inkluderer ikke yderligere 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 aflønnes med fast løn. Ved eventuel variabel aflønning af denne personkreds iagttages de særlige regler herfor, som fremgår af aflønningsbekendtgørelsen.

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

For ansatte i selskabet skal der sikres formålstjenlige lønpakker bestående af faste og eventuelt variable løndele samt pensionsydelse. Lønpakker skal afspejle den enkeltes opgaver og kompetencer.

Variabel aflønning af andre væsentlige risikotagere må højst udgøre 100 % af den faste løn inklusive 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 anvendes i forbindelse med aftaler om fratrædelse. Fratrædelsesgodtgørelser der følger overenskomster, eller aftales på tidspunktet for indgåelse af ansættelseskontrakten, udgør fast løn, og kan anvendes som instrument til at give ledere eller medarbejdere større sikkerhed i ansættelsen.

Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes som kompensation i forbindelse med rekruttering af f.eks. direktører, nøglepersoner og nøgledarbejdere 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 pensionsydelse 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 i 2020.

B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv Foreningen

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

Kataloget indeholder bl.a. krav til bestyrelsens viden inden for områderne lovgivning, forretningsstrategi, teknologisk udvikling og digitalisering, produkter og marked, investeringsområdet, kapital og risikostyring, finansiell rapportering og revision, rammer for indretning

af virksomheden (herunder det interne kontrolsystem), ledelse fra anden finansiel virksomhed, medlemsdemokrati og samfundsindsigt. I Velliv Foreningens bestyrelse gennemføres der efter behov en vurdering af, om bestyrelsens medlemmer samlet set har de nødvendige kompetencer til at sikre en forsvarlig drift af foreningen. Ved den seneste egenvurdering blev det vurderet, at bestyrelsen i Velliv Foreningen har de nødvendige kompetencer.

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

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

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

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv

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

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

Selskabet har fastlagt 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
- Personkreds 2: De personer, der er udpeget som funktionsansvarlige – herunder ansvarlige for

risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen, compliancefunktionen og Intern Audit funktionen samt ansvarshavende aktuar

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 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Strategi, processer og rapportering for risikostyring og risikostyringssystem er gennemført i både Velliv Foreningen og Velliv. Ensartede procedurer er gennemført på tværs af koncernen, hvor det er fundet hensigtsmæssigt.

Risikostyringssystem i Velliv Foreningen

Bestyrelsen i Velliv Foreningen fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og kapitalforvaltning i foreningen. Bestyrelsen fastlægger herunder strategi, processer og rapportering 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 gennemskuelig 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 risikostyringssystem.

Risikostyringssystem 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.

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

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

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

Risikostyringsstrategi

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

- at selskabet tager risici, som er inden for rammer fastsat af bestyrelsen
- at risikotagning sker under hensyn til afkast, og at risici kan identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres. Risici, som falder uden for disse målsætninger, undgås
- at selskabet har et sammenhængende og konsistent risikostyrings- og kontrolsystem
- at selskabet har forretningsintegreret risikostyring, som stiller krav til forretningens håndtering af risici

- at selskabet har en risikostyringsfunktion, der fungerer som risikopartner for både forretningen og den øverste ledelse
- at selskabet efterlever reguleringens krav til styring af risiko og kapital

Grænser for risikotagning

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

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, nye produkter eller investeringer. Der udføres også en samlet årlig vurdering af risici og tilhørende kontroller. Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres hurtigt for at minimere skadevirkninger heraf. Afdelingsledere er ansvarlige for tilstrækkelig identifikation, håndtering, dokumentation og rapportering af hændelser i deres egen afdeling.

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

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

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

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

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

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

Risikostyringsfunktionen har herudover ansvaret for udarbejdelsen af vurdering af egen risiko og solvens i både Velliv og Velliv Foreningen samt det overordnede ansvar for forhold omkring den partielle interne model i Velliv.

Risiko- og kapitalstyring

Velliv har etableret en kapitalstyringsproces, der skal sikre, at Velliv har tilstrækkelig kapital til at dække alle risici i løbet af selskabets strategiske planlægningsperiode - herunder i stresssituationer. Processen sikrer, at der er sammenhæng mellem

bestyrelsens forretningsstrategiske mål og den understøttende forretningsplan (budgetfremskrivninger) samt beregningen af solvenskapitalkravet og den overordnede kapitalplanlægning på baggrund heraf.

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

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

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

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

Bestyrelsen har uddelegeret ansvaret for den partielle interne model til direktionen, der varetager den daglige ledelse. Direktionen sikrer, at der er passende administrative procedurer på plads og informerer bestyrelsen i tilfælde af, at der skal træffes beslutninger vedrørende brugen af den partielle interne model.

Det er risikostyringsfunktionen, der har ansvaret for, at valideringer af modellen 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. I den forbindelse bliver det også vurderet, om valideringen giver anledning til ændringer i den tilhørende modelændringspolitik.

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

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

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

Vurdering af egen risiko og solvens

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv og Velliv Foreningen har vedtaget hver deres politik for vurdering af egen risiko og solvens. Resultaterne af risikostyrings- og kapitalstyringsprocesserne, inklusive en vurdering af om standardformlen til beregning af selskabets solvenskapitalkrav er passende, indgår i processen for vurdering af egen risiko og solvens. Derved indgår Vellivs vurdering af selskabets risici aktivt i selskabets kapitalplanlægning, som igen er et væsentligt input i tilrettelæggelsen af forretningens strategi samt forretningens planlægning.

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

Ifølge politikken skal der minimum en gang årligt udarbejdes en vurdering af egen risiko og solvens, der skal sendes til behandling og godkendelse i de respektive bestyrelser. Når rapporterne er godkendt af bestyrelserne, skal de senest 2 uger herefter sendes til Finanstilsynet. De omstændigheder, som kan udløse behovet for en ekstraordinær rapport, er beskrevet i politikken.

Koncerninterne outsourcingaftaler

Der er ikke outsourcet væsentlige aktiviteter mellem selskaber i koncernen.

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, vurdering af egen risiko og solvens, risikovurderinger af væsentlige forandringer og risikoidentifikation. Desuden er der etableret en compliancefunktion, risikostyringsfunktion og Intern Audit funktion.

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

Internt kontrolsystem i Velliv

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

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

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

I overensstemmelse med det interne kontrolsystem i Velliv er forretningen ansvarlig for sin egen daglige proaktive risikostyring. 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.

Velliv implementerede i 2020 et Risikoambassadør-netværk med henblik på at understøtte forretningsintegreret risikostyring i Velliv. Risikoambassadør-netværket har ingen

beslutningskompetence, men har udelukkende en rådgivende rolle i forretningen.

Det interne kontrolsystem er nærmere beskrevet i afsnit C5.

Figur B4.1 Forsvarslinjer i Velliv



Compliancefunktionerne i koncernen

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

Compliancefunktionernes ansvar er fastlagt i politikker, som regulerer compliance. Der er en politik for Velliv Foreningen og en politik for Velliv, som hver især 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 nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen, som rådgiver ledelse og medarbejdere om efterlevelse af lovgivning, markedsstandarder samt interne regler og rapporterer om complianceemner direkte til direktionen. For at kunne udføre funktionen effektivt, har compliancefunktionen den nødvendige myndighed,

ekspertise, adgang til 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, fører compliancefunktionen kontrol med at:

- selskabet udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter (herunder særligt politikker, retningslinjer 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 Audit funktion

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

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

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

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

Koncernens interne revision varetager sine arbejdsopgaver på baggrund af en funktionsbeskrivelse

for intern revision samt en politik for Intern Audit, som er godkendt af bestyrelserne i Velliv Foreningen og Velliv. Disse retningslinjer fastlægger formål, omfang, organisation, myndighed, uafhængighed, faglig kompetence, fortrolighed, ansvar, rapportering og opfølgningsaktiviteter i koncernens interne revision.

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

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

Intern revisions uafhængighed og kompetencer

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

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

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

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

Bestyrelserne foretager årligt en vurdering af:

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

Intern revision i Velliv Foreningen

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

Intern revision i Velliv

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

- Væsentlige forretningsmæssige processer og interne kontroller heri

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

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

B6 - Aktuarfunktion

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

Aktuarfunktion i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen har som følge af foreningens aktiviteter ikke etableret en aktuarfunktion. Velliv Foreningen ansøger årligt om godkendelse til undtagelse for aktuarfunktionen hos Finanstilsynet og har for 2020 fået tilladelse til ikke at etablere en aktuarfunktion.

Aktuarfunktion i Velliv

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

Vellivs aktuarfunktion er ansvarlig for at:

- Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser
- Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser i både regnskabs- og solvensbalancen, er betryggende
- Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser

- Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- Informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende
- Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer
- Afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik
- Afgive udtalelse om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende
- Bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet

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

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

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

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

B7 - Outsourcing

Koncernen 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 2020 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 Danmark, en filial af Nordea Bank Abp (hjemmehørende i Finland)
- Opgaver i forbindelse med Intern revision – outsourcing til Ernst & Young (hjemmehørende i Danmark)
- Administration af 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)
- Cloud Services – outsourcing til T-systems Nordic A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Cloud Services – Outsourcing til Amazon Web Services, Inc. – hjemmehørende i Delaware. Kontrakten er cosigned af Amazon Webservices EMEA SARL hjemmehørende i Luxembourg og ydelserne leveres intra-EU med infrastruktur i Frankfurt, Tyskland.
- IT-Infrastruktur/Cloud Services – outsourcet til Oracle ApS (hjemmehørende i Danmark)
- Drift af mainframe – outsourcet til IBM ApS (hjemmehørende i Danmark)

Bestyrelsen har godkendt at følgende væsentlige aktivitetsområder tillige bliver outsourcet med i krafttræden 1. kvartal 2021.

- Infrastruktur og drift af Simcorp Dimension Fondsadministration – outsourcet til Simcorp A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Drift af Collateral Management – outsourcet til Danske Bank A/S (hjemmehørende i Danmark)

B8 - Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet.

C – Risikoprofil

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

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 90 % af det samlede solvenskapitalkrav på 8,3 mia. kr.

Velliv er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditet- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. Markedsrisici er de risici, der bidrager mest til Vellivs solvenskapitalkrav, hvilket især ses inden for aktie- og kreditspænd. Markedsrisici udgør cirka 66 % 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

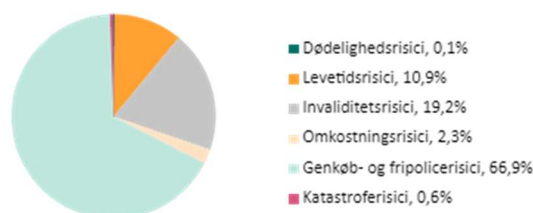
Koncernens forsikringsrisici er udelukkende knyttet til Velliv.

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 fripolicy. 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 30 % af forsikringsrisici. De ikke-biometriske risici omfatter risici fra policetageradfærd, omkostningsrisici og katastroferisici. Generelt opleves det, at genkøbs- og fripolicyrisikoen vægter højere hvert år, mens dødeligheds- og levetidsrisici vægter lavere. Denne udvikling skyldes stigningen i andelen af Vellivs bestand, der har markedsrenteprodukter. For markedsrenteprodukter gælder det, at levetidsrisici i højere grad påtages af forsikringstagerne, mens risici vedrørende

policetageradfærd udgør en markant del af solvenskapitalkravet for markedsrente uden garanti.

Figur C1.1 Solvenskapitalkrav, forsikringsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2020 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.

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

Dødelighed/Levetid

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

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

Udviklingen i samfundets dødelighed overvåges til stadighed for at sikre, at det gældende dødelighedsgrundlag er betryggende. Den observerede grundlagsdødelighed er beregnet ud fra nyere historisk data for den fulde bestand og sammenlignet med Finanstilsynets dødelighedsbenchmark. Dødeligheden i Vellivs bestand afviger fra Finanstilsynets dødelighedsbenchmark ved opdateringen i 2020. Benchmarket for levetidsforbedring fra Finanstilsynet anvendes som bedste skøn for levetidsforbedringen i bestanden.

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

Invaliditet

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

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

Omkostninger

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

Policetageradfærd

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

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

Risikokonzentration

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

Styring af forsikringsrisici

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

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

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

Reduktion af risici

Genforsikring

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

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

Risikovurderinger af væsentlige forandringer

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

Risikoresultat

Forsikringsrisici overvåges og vurderes på månedsbasis. Processen sikrer, at en uventet udvikling i biometriske parametre eller policetageradfærd opdages tidligt og dette gør det muligt for Velliv at reagere rettidigt. Tariffreguleringer udføres årligt.

Risikofølsomhed

Påvirkningen på egenkapital og de forsikringsmæssige hensættelser som følge af ændrede intensiteter med hensyn til dødelighed, levetid, invaliditet og policetageradfærd vurderes årligt. En øget levetid og invaliditet forøger hensættelserne og har en negativ effekt på solvenskapitalkravet. Et fald i genkøb i gennemsnitsrentebestanden vil forøge hensættelserne og medføre en negativ effekt på solvenskapitalkravet. I markedsrente vil et fald i genkøb medføre en stigning i fortjenstmargen og dermed medføre en positiv effekt på solvenskapitalkravet. Påvirkningen på egenkapitalen ultimo 2020 når dødeligheden og invaliditeten stresses kan ses i tabel C1.1.

Tabel C1.1 Følsomhedsoplysninger pr. 31 december 2020 for Velliv og Velliv Foreningen koncernen

Hændelse	Påvirkning på egenkapitalen	
	Velliv	Koncernen
Dødelighed (+10 %)	-3	0
Dødelighed (-10 %)	-24.289	-24.289
Invaliditet (+10 %)	-26.521	-26.521
Rentestigning på 50bp	-5.254	-11.513
Rentefald 50bp	-938	0
Aktiekursfald på 12 %	-11.450	-139.039
Ejendomsfald på 8 %	-8.437	-27.993

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

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

Special purpose vehicles

Velliv anvender ikke special purpose vehicles til administration af forsikringsrisici.

Ændringer i risikoprofil

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer af de forsikringsrisici, som Velliv har været udsat for i 2020.

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 aktivernes 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. Velliv har ved udgangen af 2020 lukket for nyttegning af produkter med garanti.

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

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

Styring af markedsrisiko

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

Måling af markedsrisici

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

Eksponeringsmålinger

Vellivs Politik for investeringsområdet med tilhørende rammedokument specificerer minimum, neutral og

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

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

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

Stresstest og følsomhedsanalyser

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

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

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

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

Tabel C2.1 Følsomhedsoplysninger (DKKm) pr. 31 december 2020 for Velliv og Velliv Foreningen koncernen

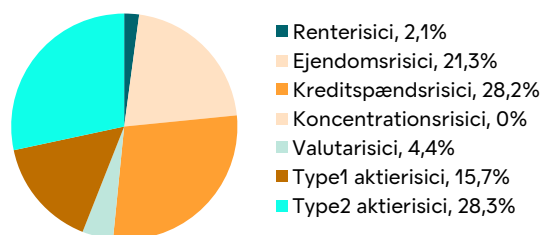
Hændelse	Påvirkning på egenkapitalen	
	Velliv	Koncernen
Dødelighed (+10 %)	0	0
Dødelighed (-10 %)	-24	-24
Invaliditet (+10 %)	-27	-27
Rentestigning på 50bp	-5	-12
Rentefald 50bp	-1	0
Aktiekursfald på 12 %.	-11	-139
Ejendomsfald på 8 %.	-8	-28

Af ovenstående scenarier er det scenariet med aktiekursfald på 12 %-point der samlet set er det værste for både Velliv og Velliv Foreningen. For dette isolerede scenarie med aktiekursfald på 12 %-point vil egenkapitalen falde med henholdsvis 11 mio. kr. i Velliv og 139 mio. kr. i Velliv Foreningen.

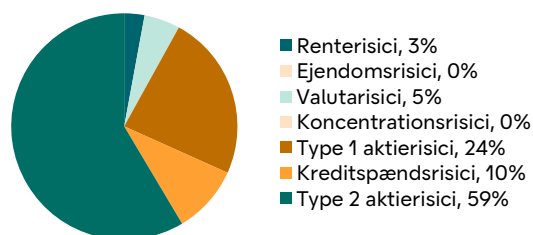
Analyse af markedsrisici

Et overblik over Vellivs kilder til markedsrisici kan fås ved at se på resultaterne fra stress på markedsrisici i beregningen af solvenskapitalkravet. I figur C2.1 ses solvenskapitalkravet for markedsrisici opdelt efter risikotype for Velliv. Her fremgår det, at de største bidragsydere er aktie- og kreditspændrisici. Hverken Vellivs eksponering til markedsrisiko eller tilgangen til måling har ændret sig væsentligt i løbet af 2020.

Figur C2.1 Solvenskapitalkrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2020 for Velliv



Figur C2.2 Solvenskapitalkrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2020 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 garantiene.

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.

Kreditspændrisici

Kreditspændet er et udtryk for det merafkast over statsobligationsrenten, som en given kreditinvestering giver til gengæld for en højere konkurssandsynlighed. Kreditspændrisikoen 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. En af de største bidragsydere til kreditspændrisiko er investeringerne i danske realkreditobligationer.

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

Koncentrationsrisici

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

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

Ud over 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, investeringsår osv. resulterer i en væsentlig spredning i porteføljen med alternative investeringer. Denne tilgang giver også større mulighed for at tilpasse 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 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" nedenfor. Rammerne kontrolleres som minimum månedligt.

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

Ejendomsrisici

Velliv har investeret i kommercielle-, industrielle- og beboelsesejendomme i såvel gennemsnitsrente- som

markedsrenteprodukterne. Størstedelen af ejendommene ligger i Danmark. Velliv er dermed eksponeret mod udviklingen på det danske ejendomsmarked for såvel prisudvikling som tomgangsrate.

Velliv 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, dog er der fra 2020 indført en samlet bestyrelsesramme for den maksimale EUR/DKK-risiko for de porteføljer, hvor Velliv selv bærer risikoen.

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

Styring af markedsrisiko

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

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

Overvågning

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

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

Prudent Person princippet

Prudent Person princippet er en integreret del af investeringsprocessen i Velliv. Solid og forsigtig styring af investeringer og risici sikres gennem en investeringsproces, som styrer faserne fra fastsættelse af aktivsammensætningen via indkredsning af investeringsmuligheder til praktisk porteføljeopbygning og resultatovervågning og -vurdering. Investeringsprocessen 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 blandt andet at vurdere investeringsfilosofien, investeringsprocessen, integration af esg (environment, social and governance), medarbejderne og historisk afkast såvel som risikostyringen og ledelsen hos potentielle kapitalforvaltere. Derudover vurderes samvariansen/korrelationen med andre investeringer i de respektive aktivklasser.

- **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, dataleverancer, økonomiske og skattemæssige betragtninger, juridiske hensyn 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 og kommunikation til såvel direktion, bestyrelse og kunder af de forventede og realiserede afkast- og risikokarakteristika baseret på Vellivs forudsætninger om de langsigtede egenskaber for aktiverne.
- **Grundlæggende risikoscenarier**
De grundlæggende risikoscenarier beskriver den forventede udvikling i porteføljen i et antal på forhånd fastlagte risikoscenarier.
- **Udvikling på kort sigt i forhold til langsigtede forudsætninger**
Vurdering af, om der er overensstemmelse mellem de kortsigtede resultater og forventningerne til aktivernes langsigtede egenskaber.

Investeringer ud fra passiverne

Hvor det er hensigtsmæssigt, reduceres renterisikoen ved hjælp af en investeringsstrategi baseret på passivernes rentefølsomhed. Målet er at reducere et aktiv-passiv mismatch, alt imens der skabes et investeringsafkast, som gør det muligt for Velliv at opfylde eventuelle garantier samt imødekomme kundernes forventninger til kontorente. Renterisikoen afdækkes ved at anvende en kombination af obligationer, renteswaps og renteswaptioner samt rentebaserede futures.

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

Styring af markedsrisiko i Velliv Foreningen

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

Investering i infrastruktur

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

Velliv Foreningen har ikke investeret i infrastruktur.

C3 – Kreditrisici (modpartsrisici)

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

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

Koncentrationsrisiko dækker over den yderligere risiko, der er ved at være særligt eksponeret mod en enkelt modpart på tværs af risikotyper. Velliv anvender en veldiversificeret bestand af derivatmodparter, der ikke giver anledning til særlig behandling af nogen modparter. Den bestyrelsesgodkendte Politik for investeringsområdet indeholder en positivliste over godkendte finansielle modparter herunder en maksimal eksponering mod de respektive modparter.

Koncernen har modpartsrisici i form af sine kontantbeholdninger i pengeinstitutter og indgåede derivatkontrakter med finansielle modparter. Langt

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

C4 - Likviditetsrisici

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

Likviditetsrisiko opstår både på grund af investeringsaktivers manglende likviditet (markedslikviditetsrisiko) og på grund af ændrede pengestrømme for 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 likviditetsscoring af investeringsaktiverne. Måleteknikkerne i forbindelse med likviditetsrisikoen har ikke ændret sig i løbet af 2020. Bestyrelsen fastsætter likviditetsrisikoappetitten.

Likviditetsfremskrivninger

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

Likviditetsscoring

Alle investeringer, der støtter op om forpligtelserne over for forsikringstagerne, tildes 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 pengestrømmene er enten meget forudsigelige eller meget styrbare. Herudover er en meget stor del af investeringsporteføljen placeret i aktiver med høj likviditet.

Stresstest og følsomhedsanalyser

Vellivs likviditetssituation under stressede forhold måles som en del af selskabets rammer for risikoappetit. En kvartalsvis stresstest antager, at 20 % af de kunder, der ikke modtager ydelser, forlader Velliv. Det testes, om de mest likvide aktiver kan dække tilbagekøb af depot, og om de tilsvarende krævede justeringer af investeringsporteføljerne kan foretages, uden at der sker overskridelse af rammerne 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 er, grundet opdatering af parametre i markedsrenteprodukter med garanti, steget marginalt i løbet af 2020 og udgør pr. 31. december 2020 32 mio. kr. Vellivs likviditetsfremskrivninger viser, at ændringer i fremtidig præmie ikke har en væsentlig effekt på selskabets likviditetsposition.

C5 - Operationelle risici

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

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

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

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

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

Identifikation, håndtering og måling af operationelle risici

Operationelle risici er iboende i alle organisationens aktiviteter og i al interaktion med eksterne samarbejdspartnere. Identifikation og håndtering af operationelle risici er en daglig aktivitet for forretningen i Velliv og er en pro-aktiv disciplin, som forudsætter træning og opmærksomhed på risici fra alle medarbejdere på tværs af organisationen. Velliv har etableret en række processer, som indgår i det interne kontrolsystem. Processerne er med til at sikre, at forretningen tager stilling til de operationelle risici, der knytter sig til deres forretningsaktiviteter:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet 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 selvevaluering af risici og kontroller (SERK). Processen er designet til at forøge opmærksomheden på operationelle risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter
- Alle væsentlige forandringer i Velliv håndteres på en ensartet og disciplineret måde i selskabets proces for risikovurdering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen.

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 koncernen har ikke ændret sig væsentligt i 2020.

Væsentlige risici og risikohåndterende indsatser

Velliv er eksponeret overfor direkte eller indirekte tab, som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, personer, systemer eller udefrakommende hændelser. De væsentligste operationelle risici i Velliv er i 2020 relateret til transitionsrisiko, informationssikkerhed og Covid-19.

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

Velliv har under Covid-19 pandemien i det store hele været i stand til at fortsætte driften ved brug af eksisterende ressourcer og en midlertidig omprioritering af arbejdsopgaver, hvorfor Covid-19 pandemien ikke har

givet anledning til en vedvarende stigning i operationelle risici.

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.

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

Vellivs krisestyringsplan blev aktiveret under Covid-19 pandemien i forbindelse med nedlukningen af Danmark. På baggrund af det samlede arbejde med Krisestyringsplanen i 2020 vurderes det, at krisestyringsteamets parathed og kompetencer er tilstrækkelige og medfører et robust krisehåndteringsniveau i Velliv.

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. Andre væsentlige risici i Velliv er strategiske risici, som kan opsplittes i hhv. forretningsrisiko og konkurrencemæssig risiko.

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

Dette inkluderer også CSR-risici forbundet med Vellivs forretningsaktiviteter, herunder særligt risiko for at investere i aktiver med negativ miljø- og klimapåvirkning

eller i virksomheder, som medvirker til brud på menneske- eller arbejdstagerrettigheder. Velliv har løbende fokus på at styrke processer der kan sikre, at de virksomheder, vi investerer i, efterlever internationale retningslinjer og principper for klima og miljø, menneskerettigheder og god selskabsledelse.

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

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

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

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

C7 - Andre oplysninger

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

D – Værdiansættelse til solvensformål

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

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

Eventuelle forskelle mellem værdiansættelsesprincipper og forudsætninger beskrives.

Velliv Foreningen koncernen

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

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

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

- Reklassifikation af balanceværdier til passende Solvens II kategorier
- Revurdering af værdiansættelsen for regnskabsposter, hvor værdiansættelsen i henhold til danske

regnskabsregler ikke er konsistente med Solvens II krav

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

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

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

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

Der er ikke foretaget ændringer i indregnings- og målemetoder i 2020.

Ændringer i sammenligningstal i årsrapporten

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

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

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

Velliv Foreningen og Velliv

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

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

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

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

Styringsdokumenter

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

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

D1 – Værdiansættelse af aktiver

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

Tabel D1.1 Koncernen - aktiver pr. 31. december 2020

DKKt	Solvens II	Regnskab
Investeringsaktiver tilknyttet		
markedsrenteprodukter	134.297.315	131.087.441
Obligationer	64.422.582	64.170.250
Investeringsforeninger	35.891.129	35.891.129
Derivater - aktiv	28.389.922	27.867.806
Investeringsejendomme	10.147.273	10.147.273
Likvider	1.724.746	5.050.395
Aktier	989.690	989.690
Kapitalinteresser	4.280.471	4.280.471
Andre aktiver	6.807.211	7.653.305
Immaterielle aktiver	-	3.660.496
Aktiver, i alt	286.950.339	290.798.256

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

DKKt	Solvens II	Regnskab
Investeringsaktiver tilknyttet		
markedsrenteprodukter	134.297.315	131.087.441
Obligationer	64.282.667	64.035.964
Investeringsforeninger	34.434.683	34.434.683
Derivater - aktiv	28.384.098	27.867.806
Investeringsejendomme	-	-
Likvider	1.262.748	4.588.396
Aktier	407.084	407.084
Kapitalinteresser	12.064.603	12.640.703
Andre aktiver	6.745.003	7.579.645
Immaterielle aktiver	-	-
Aktiver, i alt	281.878.201	282.641.722

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. Værdiansættelsesteknikkerne anvendes ved værdiansættelse af unoterede aktiver.

For investeringsaktiver, der ikke er noteret på en børs, eller hvor der ikke findes et aktivt marked, der reflekterer aktivets værdi, bestemmes dagsværdien ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der inkluderer al tilgængelig data. Velliv anvender 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, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimer. Derfor vurderer Velliv leverandørens værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede værdi, og det sker således, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering, Velliv modtager, vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata. Velliv stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af analyser af diskonteret cash-flow, markedsmultipler og transaktionsmultipler i

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

Skovfonde

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

Infrastruktur fonde

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

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

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

Illikvide kreditfonde

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

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

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til af-dækning af markedsrisici for investeringsaktiver eller

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

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

Investeringssejendomme

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

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

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

Vellivs værdiansættelseskomite

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

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

Aktiver der ikke indregnes

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

Hverken koncernen, Velliv Foreningen eller Velliv har udskudte selskabsskatteaktiver.

Leasing

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

Velliv har indgået et antal operationelle leasingaftaler vedrørende biler og kaffemaskiner. Omkostninger til operationel leasing udgør i 2020 9,9 mio. kroner, og den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2020 er 15,3 mio. kroner.

Velliv er pr. 31. december 2020 leasinggiver i to finansielle leasingaftaler. 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. I årsrapporten for Velliv er indregnet et tilgodehavende på 375 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 ejendoms fonde

Måling af investeringsejendomme

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

Måling af ikke listede finansielle instrumenter og ejendoms fonde

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

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

D2 - Forsikringsmæssige hensættelser

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

Table D2.1 Koncernen - forpligtelser pr. 31. december 2020

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	216.800.195	223.314.364
Gæld til kreditinstitutter	26.442.315	26.442.315
Derivater	22.962.667	22.725.892
Ansvarlig lånekapital	3.588.754	3.588.754
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	3.163.208	3.587.404
Udskudte skatteforpligtelser	1.986.517	680.142
Andre forpligtelser	809.136	809.136
Forpligtelser, i alt	275.752.792	281.148.007

Table D2.2 Velliv - forpligtelser pr. 31. december 2020

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	216.800.195	223.314.364
Gæld til kreditinstitutter	24.657.778	24.657.778
Derivater	22.955.874	22.724.922
Ansvarlig lånekapital	4.521.254	4.521.254
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	2.806.350	3.224.722
Udskudte skatteforpligtelser	1.839.195	532.820
Andre forpligtelser	809.136	809.136
Forpligtelser, i alt	274.389.782	279.784.996

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

Velliv Foreningen koncernen

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

Velliv Foreningen og Velliv

Velliv Foreningen er en forsikringsholdingvirksomhed og har som sådan ikke forsikringsmæssige hensættelser.

Den resterende del af afsnittet om hensættelser omhandler derfor Velliv.

Værdiansættelse og grundlæggende antagelser

De forsikringsmæssige hensættelser for Velliv opgjort efter Solvens II principper pr. 31. december 2020 fremgår af nedenstående tabel. Hensættelserne er fordelt på brancher og består af hensættelser til bedste skøn og risikomargen.

Tabel D2.3 Forsikringsmæssige hensættelser pr. 31. december 2020

DKKt	Regnskab	SII best estmate	SII risk margin
Gennemsnitsrent eprodukter	90.968.867	90.039.494	608.753
Markedsrente- produkter	130.943.631	123.383.200	1.367.056
Syge- og ulykkesforsikring	1.023.815	1.018.846	4.970
Øvrig livsforsikring	378.050	372.383	5.494
Total	223.314.364	214.813.923	1.986.272

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

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

Erstatningshensættelser dækker beløb til indtrufne, ikke afregnede skader.

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

I de regnskabsmæssige hensættelser indgår ikke betaling for risikoen, som kunder påfører egenkapitalen, i

policernes forventede resterende løbetid. Ifølge Solvens II reguleringen skal denne betaling medregnes i værdiansættelsen af hensættelserne.

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

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

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

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer af de antagelser, der ligger til grund for beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i 2020.

Usikkerhed i forbindelse med værdiansættelse

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

En generel kilde til usikkerhed er kvaliteten af data, enten på grund af mangel på data til at udregne et pålideligt estimat, eller fordi historiske data ikke altid kan bruges til

at beskrive fremtiden. Velliv bruger både interne og eksterne datakilder såvel som ekspertudsagn til at danne passende antagelser.

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

Foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier

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

Velliv har ikke ansøgt om andre foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier.

Effekten af VA pr. 31. december 2020 vises i tabel D2.4 og yderligere information om kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumkapitalkrav findes i afsnit E.

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

DKKt	Med VA	Uden VA
Forsikringsmæssige hensættelser	216.800.195	217.633.188
Kapitalgrundlag	12.009.674	11.359.939
SCR	7.548.930	8.134.519
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	12.009.674	11.359.939
MCR	3.397.019	3.660.534
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af MCR	9.100.324	8.503.292
Solvensgrad	159 %	140 %

Genforsikringskontrakter og special purpose vehicles

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

Velliv anvender ikke nogen special purpose vehicles.

D3 - Andre forpligtelser

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

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

- Gæld til kreditinstitutter
- Noterede afledte finansielle instrumenter

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

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

Andre forpligtelser omfatter hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser, andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter, forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere og forpligtelser (handel, ikke forsikring). Andre forpligtelser udgør ca. 0,3 % af de samlede passiver i Solvens II balancen og vurderes derfor som uvæsentligt.

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

Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

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

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

Udskudt skat

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

Velliv er sambeskattet med tre danske datterselskaber og fungerer som administrationsselskab. Som følge heraf hæfter Velliv ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatte 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.

Table D3.1 Oversigt over udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december 2020

DKKt	Solvens II	Regnskab
Koncernen	1.986.517	680.142
Velliv	1.839.195	532.820

Langt størstedelen af de udskudte skatteforpligtelser relaterer sig til investeringsejendomme.

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

Der afsættes ikke udskudt skat af sikkerhedsfonde.

Pensionsordninger

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

Leasing

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

Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende forpligtelser

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

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

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

Måling af forsikringsmæssige hensættelser

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

Se endvidere særskilt afsnit om forsikringsmæssige hensættelser i afsnit D2.

D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder

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

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

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

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 henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv fastsat størrelser, såsom besluttet solvensgradsinterval og solvensgradsgrænser, som er implementeret i Politik for kapital og udbytte og de dertilhørende kapitalstyringsprocesser. 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. Tidshorisonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

Kapitalgrundlagets sammensætning

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

Kapitalgrundlag i koncernen

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

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget, der kan medgå til dækning af solvenskapitalkravet, kan ses i tabel E1.1. Det anerkendte kapitalgrundlag udgøres af 72 % tier 1 kapital og 28 % tier 2 kapital.

Tabel E1.1 Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2020
Egenkapital	9.650.249
Minoritetsinteresser	-609.990
Foreslået bonus og uddelinger	-453.664
Immaterielle aktiver	-3.660.496
Andel af afstemningsreserve fra Velliv	4.086.919
Tier 2 ansvarlige lån	3.588.754
Kapitalgrundlag	12.601.771
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	0
Anerkendt kapitalgrundlag	12.601.771

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

Kapitalgrundlag i Velliv

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

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

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

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

Pr. 31. december 2020 udgør tier 2 kapital mindre end 50 % af solvenskapitalkravet, og Velliv kan derfor benytte hele tier 2 kapitalen som anerkendt kapitalgrundlag, der kan benyttes til at dække solvenskapitalkravet.

Kapitalgrundlaget, samt den anerkendte del af kapitalgrundlaget, der kan medgå til dækning af hhv. solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, kan ses i tabel E1.2 klassificeret i tiers.

Tabel E1.2 Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv

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

Vellivs tier 2 ansvarlige lån består ud over DinKapital af nedenstående:

Tabel E1.3 Ansvarlige Tier 2 lån

Nominal i SEKt	2.250.000
Udstedelsesdato	juni 2018
Forfaldsdato	juni 2028
Rentesats %	Stibor 3m + 2,75
Beløb i DKKt	1.645.000

Lånet blev udstedt i 2018 og noteret på Nasdaq Copenhagen. Lånet løber i 10 år, men kan indfries fra juni 2023 fra Vellivs side, under den forudsætning at det godkendes af Finanstilsynet. Låntagere har ikke mulighed for at indfri lånet før udløb. Lånet er optaget til amortiseret kostpris inklusive dagsværdien af valutaafdækningsinstrumentet. I 2019 blev de udstedte obligationer flyttet til Nasdaq First North Bond Market, som ikke er et reguleret marked. Konsekvensen var blandt andet, at der ikke længere er krav om, at Velliv aflægger regnskab efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

I november 2020 tilbagebetalte Velliv et tier 2 ansvarligt lån på 800 mio. kr. til Nordea Life Holding AB. Det skete med Finanstilsynets godkendelse. Det skete ud fra en

vurdering af den optimale kapitalsammensætning, hvor væksten i DinKapital medvirkede til at gøre lånet fra Nordea Life Holding AB overflødig grundet de fornævnte tier 2 begrænsninger.

Tilbagebetalingen af tier 2 lånet på 800 mio. kr. har medført at den samlede tier 2 kapital er uændret siden ultimo 2019, idet DinKapital, der også indgår som tier 2 kapital, er steget med ca. 800 mio. kr.

Ændring i kapitalgrundlaget i 2020 kan ses i tabel E1.4.

Tabel E1.4 Kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	Ultimo 2020	Ultimo 2019
	Aktiekapital	420.000	420.000
Tier 1	Afstemningsreserve	7.068.420	6.418.378
	Ansvarlig lånekapital	932.500	932.500
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	1.620.630	2.444.876
	DinKapital	1.968.124	1.149.087
Kapitalgrundlag		12.009.674	11.364.840

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

Ved at dekomponere afstemningsreserven fremgår det, hvilke forskelle der er imellem kapitalgrundlaget i hhv. regnskab og solvens II. I tabel E1.5 vises dekomponering af afstemningsreserven inkl. sammenligningstal for 2019.

Tabel E1.5 Dekomponering af afstemningsreserve

DKKt	Ultimo 2020	Ultimo 2019
Egenkapital	2.856.727	2.508.977
Aktiekapital	-420.000	-420.000
Foreslået udbytte	0	0
Immaterielle aktiver	-576.100	-516.216
Forskel i hensættelser	6.514.169	6.066.731
Skat	-1.306.375	-1.221.114
Afstemningsreserve	7.068.420	6.418.378

Forklaringerne vedrørende stigningen i afstemningsreserve skyldes især ændringen i egenkapital samt at for-tjenstmargen for markedsrenteprodukterne er steget, hvilket især skyldes forøget volumen i kombination med høje afkast. Forøgelsen mere end modsvarer faldet i den

fortjenstmargen for gennemsnitsrenteprodukterne, der indregnes i solvensbalancen.

E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

Bestyrelserne 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 solvensgradsinterval. Solvenspositionen monitoreres og rapporteres af CRO.

Solvenspositionen pr. 31. december 2020 er angivet for hhv. Velliv og Velliv koncernen i tabel E2.1.

Tabel E2.1 Solvenskapitalkrav i koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	7.548.930	8.342.499
Kapitalgrundlag	12.009.674	12.601.771
Solvensgrad	159 %	151 %

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

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

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

Solvensgraden i Velliv udgjorde 159 % pr. 31. december 2020 mod en solvensgrad på 161 % pr. 31. december

2019. VA har en markant effekt på solvensgraden, hvilket ses i tabel E2.2.

VA udgjorde pr. 31. december 2019 20 bp mod en VA pr. 31. december 2020 på 21 bp.

Tabel E2.2 Solvensgrad for Velliv med og uden VA

	Ultimo 2020	Ultimo 2019
Solvensgrad inklusive VA	159 %	161 %
Solvensgrad eksklusiv VA	140 %	145 %

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

Markedsrisici er faldet i løbet af 2020, hvilket blandt andet skyldes en mere defensiv investeringsportefølje, samt en mindre ændring af aktiejusteringen i tilknytning til aktiestresset, der har haft en positiv kontracyklisk effekt på aktiestresset. Samtlige livsforsikringsrisici er steget i løbet af 2020. Ændringen har især været markant for genkøbsrisikoen, der blandt andet er steget grundet mere volumen i markedsrenteprodukterne.

Bufferniveauet, som anvendes til opgørelse af solvenskapitalkravet, er faldet i løbet af 2020, hvilket især skyldes det lave renteniveau.

Solvenskapitalkravet pr. risikomodel ses i tabel E2.3. Opstillingen svarer til den opstilling, der kan ses i QRT S.25.02 jf. bilag 4.

Tabel E2.3 Solvenskapitalkrav for Velliv pr. risikomodel

DKKt	Ultimo 2020	Ultimo 2019
Markedsrisiko	9.117.212	9.910.044
Livsforsikringsrisiko	4.814.780	3.807.033
Modpartsrisiko	704.469	669.782
Sygeforsikringsrisiko	13.312	15.337
Total	14.649.774	14.402.196
Diversifikation	-3.052.886	-2.678.570
Anvendte buffere i alt	-3.915.752	-4.625.925
Operationelle risici	513.513	506.234
Skatteeffekt	-645.718	-599.046
Solvenskapitalkrav (SCR)	7.548.930	7.004.889

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

Beregning af minimumskapitalkravet

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

MCR i Velliv har hele året udgjort 45 % af solvenskapitalkravet, svarende til 3,4 mia. kr. pr. ultimo 2020, hvilket er den øvre grænse for MCR. MCR er steget i 2020, hvilket skyldes, at SCR er steget.

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

Tabel E2.4 MCR beregning, Velliv

DKKt	Ultimo 2020	Ultimo 2019
Lineære MCR	4.884.862	4.573.405
25 % af SCR	1.887.233	1.751.222
45 % af SCR	3.397.019	3.152.200
Absolutte minimumskapitalkrav	46.138	46.320
MCR	3.397.019	3.152.200

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

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

E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model

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

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

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

Modellen er bygget op om Poisson varianten af den klassiske Lee-Carter dødelighedsmodel, som benyttes til at

simulere næste års dødsfald. Denne model integreres med Finanstilsynets levetidsbenchmark, hvorved den systematiske og usystematiske risiko vedr. niveau og trend findes, jf. de to første elementer i følgende.

I den partielle interne model opdeles levetidsrisikoen i tre elementer:

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

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.

Integration i standardformlen

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

Anvendelsesområde

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

Anvendt data

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

Den seneste validering af den partielle interne model konkluderer, at de anvendte data er passende og pålidelige.

E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet

Der har i hele 2020 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

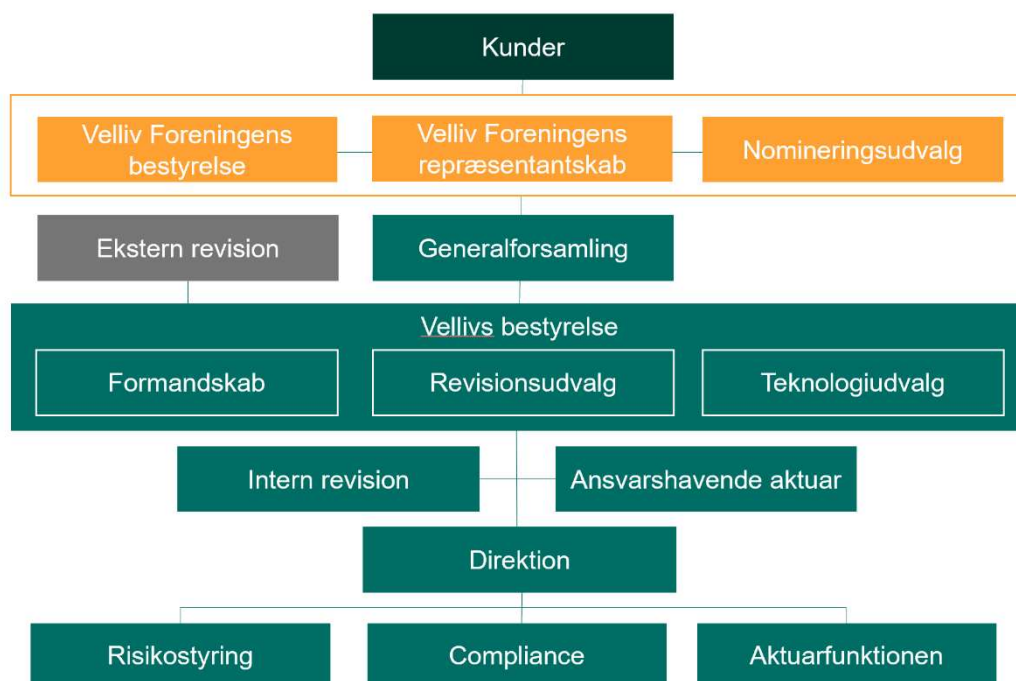
Bilag 1: Forkortelser

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	Ingen relevant oversættelse	Forenede Gruppeliv
IFRS	International Financial Reporting Standards	Internationale regnskabsregler
IPEV	International Private Equity and Venture Capital Valuation	Ingen relevant oversættelse
ISDA	International Swaps and Derivatives Association	Ingen relevant oversættelse
MCR	Minimum Capital Requirement	Minimumskapitalkrav
OPP	Ingen relevant oversættelse	Offentlige Private Partnerskaber
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment	Vurdering af egen risiko og solvens
PAL	Ingen relevant oversættelse	Pensionsafkastbeskatningsloven
QRT	Quantitative Reporting Templates	Kvantitative indberetningskemaer
SCR	Solvency Capital Requirement	Solvenskapitalkrav
SERK	Ingen relevant oversættelse	Selv-evaluering af risici og kontroller
SUL	Sickness and health accident	Syge- og ulykkesforsikring
VA	Volatility Adjustment	Volatilitetsjustering

Bilag 2: Juridisk struktur i Velliv Foreningen koncernen

Navn	Primære aktivitet	Land	Ejerandel %	
			2020	2019
Datterselskab				
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensionselskab	Danmark	100	100
Velliv Foreningen fmba ejer igennem deres ejerskab af datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S nedenstående selskaber:				
Datterselskab				
Velliv IT A/S	IT-selskab	Danmark	100	100
Velliv Ejendomme A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	100
Velliv Ejendomme Logistik A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	100
Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	100
Velliv Ejendomsadministration A/S	Administration	Danmark	100	100
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	75	75
Velliv Ejendomme Lyngbyvej P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	100
Associerede selskaber og joint ventures selskaber				
DNP Ejendomme Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	50
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	33	33
Samejet Lautruphøj	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	50
Vortex P/S Komplementarselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Vortex P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Project North Komplementarselskab,	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Project North, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	56	56
OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	25

Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur



Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)

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

QRT oversigt for koncernen

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

QRT oversigt for Velliv

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

S.02.01 Velliv – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	154.127
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	139.573.135
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	-
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	12.064.603
Aktier	407.084
Aktier - type 1	400.794
Aktier - type 2	6.290
Obligationer	64.282.667
Statsobligationer	13.538.250
Erhvervsobligationer	49.491.577
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	1.252.840
Investeringsforeninger	34.434.683
Derivater	28.384.098
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	0
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	134.297.315
Realkreditlån og lån	536.824
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	536.824
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	1.201
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	1.201
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	1.201
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	947.007
Tilgodehavender fra genforsikring	35.482
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	4.776.167
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	1.262.748
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	294.194
Aktiver i alt	281.878.201

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 livsforsikring	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	92.049.939
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	1.023.815
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	1.018.846
Risikomargin	4.970
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	91.026.124
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	90.411.877
Risikomargin	614.247
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	124.750.255
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	123.383.200
Risikomargin	1.367.056
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	11.300
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	1.839.195
Derivater	22.955.874
Gæld til kreditinstitutter	24.657.778
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	2.806.350
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	55.177
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	436.884
Efterstillet gæld	4.521.254
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	4.521.254
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	305.775
Passiver i alt	274.389.781
	-
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	7.488.420

S.02.01 Koncern – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udsudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udsudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	154.460
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	144.496.114
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	10.147.273
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	4.280.471
Aktier	989.690
Aktier - type 1	987.308
Aktier - type 2	2.382
Obligationer	64.422.582
Statsobligationer	13.543.322
Erhvervsobligationer	49.626.419
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	1.252.840
Investeringsforeninger	35.891.129
Derivater	28.389.922
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	375.049
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	134.297.315
Realkreditlån og lån	161.527
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	161.527
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	1.201
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	1.201
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	1.201
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	947.007
Tilgodehavender fra genforsikring	35.482
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	4.834.940
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	1.724.746
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	297.545
Aktiver i alt	286.950.338

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 livsforsikring	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	92.049.939
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	1.023.815
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	1.018.846
Risikomargin	4.970
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	91.026.124
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	90.411.877
Risikomargin	614.247
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	124.750.255
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	123.383.200
Risikomargin	1.367.056
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	11.300
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	1.986.517
Derivater	22.962.667
Gæld til kreditinstitutter	26.442.315
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	3.163.208
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	55.177
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	436.884
Efterstillet gæld	3.588.754
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	3.588.754
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	305.775
Passiver i alt	275.752.792
	0
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	11.197.546

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

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgevnsforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgevnsforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	79.228	2.937.957	24.121.090	0	0	0	0	0	27.138.275
Genforsikringsandel	0	47.235	0	0	0	0	0	0	47.235
Netto	79.228	2.890.723	24.121.090	0	0	0	0	0	27.091.040
Præmieindtægter									
Brutto	79.228	2.937.957	24.121.090	0	0	0	0	0	27.138.275
Genforsikringsandel	0	47.235	0	0	0	0	0	0	47.235
Netto	79.228	2.890.723	24.121.090	0	0	0	0	0	27.091.040
Erstatningsudgifter									
Brutto	140.915	6.070.341	8.886.573	58.694	0	0	0	0	15.156.524
Genforsikringsandel	0	74.615	0	0	0	0	0	0	74.615
Netto	140.915	5.995.726	8.886.573	58.694	0	0	0	0	15.081.908
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	21.396	554.908	610.583	5.978	0	0	0	0	1.192.865
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	1.192.865
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						Livsgevnsforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgevnsforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	79.228	2.937.957	24.121.090	0	0	0	0	0	27.138.275
Genforsikringsandel	0	47.235	0	0	0	0	0	0	47.235
Netto	79.228	2.890.723	24.121.090	0	0	0	0	0	27.091.040
Præmieindtægter									
Brutto	79.228	2.937.957	24.121.090	0	0	0	0	0	27.138.275
Genforsikringsandel	0	47.235	0	0	0	0	0	0	47.235
Netto	79.228	2.890.723	24.121.090	0	0	0	0	0	27.091.040
Erstatningsudgifter									
Brutto	140.915	6.070.341	8.886.573	58.694	0	0	0	0	15.156.524
Genforsikringsandel	0	74.615	0	0	0	0	0	0	74.615
Netto	140.915	5.995.726	8.886.573	58.694	0	0	0	0	15.081.908
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	13.434	0	0	0	0	0	0	13.434
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	13.434	0	0	0	0	0	0	13.434
Omkostninger	21.593	531.910	613.125	195.058	0	0	0	0	1.361.686
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	1.361.686
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	Livsgenforsikring				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 modpartskonkurs	0	0		0		0	0	0	0	0	0	0	
Livsfor- sikrings- forpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikkerende portefølje)													
Bedste skøn													
Bedste bruttoskøn	90039493,95	0	117795836,3	5587563,559	0	0	372383,333	0	0	0	0	0	213.795.077
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modpartskonkurs	1.201	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.201
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	90.038.295	0	117.795.836	5.587.364	0	0	372.383	0	0	0	0	0	213.793.876
Risikomargin	608.753	1.367.056	0	0	5.494	0	0	0	0	0	0	0	1.981.302
Overgangs- foranstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser													
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	90.648.247	124.750.255	0	0	377.878	0	0	0	0	0	0	0	215.776.380

	Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0		0		0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modpartskonkurs	0		0		0
Livsfor- sikrings- forpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikkerende portefølje)					
Bedste skøn					
Bedste bruttoskøn	0	1.018.846	0	0	1.018.846
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modpartskonkurs	0	0	0	0	0
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	0	1.018.846	0	0	1.018.846
Risikomargin	4.970	0	0	0	4.970
Overgangs- foranstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser					
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	1.023.815	0	0	0	1.023.815

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	216.800.195	0	0	832.994	0
Basiskapitalgrundlag	12.009.674	0	0	-649.735	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	12.009.674	0	0	-649.735	0
Solvenskapitalkrav	7.548.930	0	0	585.589	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	9.100.324	0	0	-597.032	0
Minimumskapitalkrav	3.397.019	0	0	263.515	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	216.800.195	0	0	832.994	0
Basiskapitalgrundlag	12.601.771	0	0	-1.241.832	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	12.601.771	0	0	-1.241.832	0
Solvenskapitalkrav	8.342.499	0	0	-207.980	0

S.23.01 Velliv – Kapitalgrundlag (i DKkt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	420.000	420.000	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	7.068.420	7068420,474	0	0	0
Efterstillet gæld	4.521.254	0	932.500	3.588.754	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				
Frdrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Frdrag 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	12.009.674	7.488.420	932.500	3.588.754	0
Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalte 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	12.009.674	7.488.420	932.500	3.588.754	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	12.009.674	7.488.420	932.500	3.588.754	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	12.009.674	7.488.420	932.500	3.588.754	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	9.100.324	7.488.420	932.500	679.404	0
Solvenskapitalkrav	7.548.930				
Minimumskapitalkrav	3.397.019				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	159,09%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	267,89%				
Afstemningsreserve	I alt				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	7.488.420				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	420.000				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0				
Afstemningsreserve	7.068.420				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier – Livsforsikring	31.632				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier – Skadesforsikring	0				
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	31.632				

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	3.588.754	0	0	3.588.753,56	0
Ikke til rådighed stående efterstillet gæld på koncernniveau	0	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndighed	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0				
Fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Heraf fratrukket i henhold til artikel 228 i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med fradrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	0	0	0	0	0
Fradrag i alt	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	3.588.754	0	0	3.588.754	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, investeringsinstitutter, 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	13.534.271	9.945.518	0	3.588.754	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusive koncerninterne transaktioner	12.601.771	9.013.018	0	3.588.754	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	3.588.754	0	0	3.588.754	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af koncernens solvenskapitalkrav (inklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	12.601.771	9.013.018	0	3.588.754	0
Konsolideret solvenskapitalkrav	0				
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	0,00%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede solvenskapitalkrav for enheder omfattet af metoden med fradrag og aggregering	0,00%				
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	7.548.930				
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	8.342.499				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav på koncernniveau	151,06%				
Afstemningsreserve	I alt				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	0				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	0				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0				
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	0				
Afstemningsreserve	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0				
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0				

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

Unikt komponentnummer	Komponentbeskrivelse	Beregning af solvenskapitalkravet	Modelleret beløb	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
1	Market risk	9.117.212	0		
2	Counterparty default risk	704.469	0		
3	Life underwriting risk	4.814.780	1.181.921		
4	Health underwriting risk	13.312	0		
5	Non-life underwriting risk	0	0		
6	Intangible asset risk	0	0		
7	Operational risk	513.513	0		
8	LAC TP	-3.915.752	0		
9	LAC DT	-645.718	0		

Beregning af solvenskapitalkravet

Ikkediversificerede komponenter i alt	10.601.817
Diversifikation	-3.052.886
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	7.548.930
Allerede indførte kapitaltillæg	0
Solvenskapitalkrav	7.548.930
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet	
Beløb/ skøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne	-3.915.752
Beløb/ skøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne	-645.718
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 identifikationskode	Selskabets kodetype	Selskabets navn	Type selskab	Selskabsform	Kategori (gensidigt/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapitalandel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmerettigheder	Andre kriterier	Indfyldelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvensen	Ja/ Nej	Dato for afgørelsen, hvis artikel 214 finder anvendelse	Anvendt metode og for så vidt angår metode 1 behandling af selskabet
DK: Danmark	5493005056UKN4LUWC61	1: LEI-kode	Velliv Foreningen	6: Blandet forsikringsholdingselskab som defineret i artikel 212,	F.M.B.A.	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	529900CTPO9HC9D2CH74	1: LEI-kode	Velliv A/S	1: Livsforsikringselskab	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	59134284	2: Specifik kode	Velliv IT A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	40414126	2: Specifik kode	Velliv Ejendomsadministration A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	40239702	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	21525413	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Logistik A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	29783691	2: Specifik kode	Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	75,00%	75,00%	75,00%		1: Bestemmende	75,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	41045280	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Lyngby P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	54689938	2: Specifik kode	Velliv OPP P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	57546259	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering

Bilag 5: Afstemning mellem regnskab og Solvens II

Tabel D1.1 Koncernen - aktiver pr. 31. december 2020

DKKt	Regnskab	SII indregning	Reklassi- fikationer	Solvens II
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	131.087.441	-	3.209.874	134.297.315
Obligationer	64.170.250	-	252.332	64.422.582
Investeringsforeninger	35.891.129	-	-	35.891.129
Derivater - aktiv	27.867.806	-	522.116	28.389.922
Investeringsejendomme	10.147.273	-	-	10.147.273
Likvider	5.050.395	-	-3.325.649	1.724.746
Aktier	989.690	-	-	989.690
Kapitalinteresser	4.280.471	-	-	4.280.471
Andre aktiver	7.653.305	-	-846.094	6.807.211
Immaterielle aktiver	3.660.496	-3.660.496	-	-
Aktiver, i alt	290.798.256	-3.660.496	-187.421	286.950.339

Tabel D1.1 Koncernen - passiver pr. 31. december 2020

DKKt	Solvens II	SII indregning	Reklassi- fikationer	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	223.314.364	-6.514.169	-	216.800.195
Gæld til kreditinstitutter	26.442.315	-	-	26.442.315
Derivater - passiv	22.725.892	-	236.775	22.962.667
Ansvarlig lånekapital, inkl. DinKapital	3.588.754	-	-	3.588.754
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	3.587.404	-	-424.196	3.163.208
Udsudte skatteforpligtelser	680.142	1.306.375	-	1.986.517
Andre forpligtelser	809.136	-	-	809.136
Passiver, i alt	281.148.007	-5.207.794	-187.421	275.752.792

Tabel D1.1 Velliv - aktiver pr. 31. december 2020

DKKt	Solvens II	SII indregning	Reklassif- kationer	Regnskab
Immaterielle aktiver	-	-	-	-
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	131.087.441	-	3.209.874	134.297.315
Obligationer	64.035.964	-	246.703	64.282.667
Investeringsforeninger	34.434.683	-	-	34.434.683
Derivater - aktiv	27.867.806	-	516.292	28.384.098
Investeringsejendomme	-	-	-	-
Likvider	4.588.396	-	3.325.648	1.262.748
Aktier	407.084	-	-	407.084
Kapitalinteresser	12.640.703	-576.100	-	12.064.603
Andre aktiver	7.579.645	-	834.642	6.745.003
Aktiver, i alt	282.641.722	-576.100	187.421	281.878.201

Tabel D1.1 Velliv - passiver pr. 31. december 2020

DKKt	Solvens II	SII indregning	Reklassif- kationer	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	223.314.364	-6.514.169	-	216.800.195
Gæld til kreditinstitutter	24.657.778	-	-	24.657.778
Derivater - passiv	22.724.922	-	230.951	22.955.874
Ansvarlig lånekapital, inkl. DinKapital	4.521.254	-	-	4.521.254
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	3.224.722	-	-418.372	2.806.350
Udsudte skatteforpligtelser	532.820	1.306.375	-	1.839.195
Andre forpligtelser	809.136	-	-	809.136
Passiver, i alt	279.784.996	-5.207.794	-187.421	274.389.782



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