



Årsrapport 2018

Regnskabsperiode 1. januar til 31. december

Hjemstedsadresse

Velliv Foreningen fmba
Lautrupvang 10
2750 Ballerup
CVR-nr. 36741422

Dato for godkendelse af årsrapport

28. marts 2019

Dirigent

Peter Lindholm Sørensen

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Overblik over udviklingen i 2018	2
Regnskabsberetning	3
Foreningsoplysninger	8
Ledelseserhverv	9
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12
Årsregnskab - moderselskab	14
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18
Årsregnskab - koncern	28
Resultatopgørelse	28
Totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Noter	33
Koncernstruktur	66

Ledelsesberetning

OVERBLIK OVER UDVIKLINGEN I 2018

Velliv Foreningen fmba er en forening for kunderne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (Velliv). I 2018 blev foreningen hovedejer af medlemmernes pensionsselskab og skiftede i den forbindelse navn fra Norliv - Foreningen for kunder i Nordea Liv & Pension til Velliv Foreningen. Foreningen udbetalte for første gang bonus og almennyttige uddelinger blev ligeledes påbegyndt.

Større kundeeje i Velliv blev gennemført

Medio april 2018 erhvervede Velliv Foreningen yderligere 45 % af aktiekapitalen i Velliv med Nordea Life Holding AB (Nordea) som sælger. Gennem erhvervelsen har foreningen opnået en samlet ejerandel på 70 % samt bestemmende indflydelse i selskabet.

Foreningen blev derved såvel en erhvervsdrivende forening som en forsikringsholdingvirksomhed, der er moderselskab i Velliv koncernen. Erhvervelsen blev gennemført efter godkendelse fra Finanstilsynet.

Der er indgået aftale mellem Velliv Foreningen og Nordea om, at Velliv i de kommende år, gennem et aktietilbagekøb rettet mod Nordeas aktier, køber de resterende 30 % af aktierne, der derefter annulleres. Aktietilbagekøbet tilrettelægges under hensyntagen til, at selskabet fortsat opretholder en solid solvensposition.

Udviklingen i retning af større kundeeje af selskabet videreføres, og Velliv Foreningen har planlagt at blive eneejer af Velliv inden for en kortere årrække.

Foreningen ændrede navn

Det indgår i aftalegrundlaget med Nordea, at selskabet Nordea Liv & Pension skulle ændre navn senest medio oktober 2018. Det blev valgt at ændre navnet til Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, og foreningen fandt det naturligt at synliggøre forbindelsen mellem selskabet og foreningen ved, at foreningen skiftede navn fra Norliv –

Foreningen for kunder i Nordea Liv & Pension til Velliv Foreningen. Navneændringen fandt sted 1. oktober 2018.

Demokratisk styringsmodel blev vedtaget

På mødet i foreningens repræsentantskab i april 2018 blev der vedtaget en styringsmodel, der sikrer repræsentantskabet indflydelse på udviklingen i medlemmernes pensionsselskab Velliv. Repræsentantskabet indstillede seks ud af selskabets otte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der efterfølgende blev valgt på selskabets generalforsamling.

Repræsentantskabet har vedtaget en politik for aktivt ejerskab, der fastlægger målsætninger og rammer for foreningens ejerskab af Velliv. Politikken er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk.

Medlemsbonus udbetalt for første gang

Foreningens repræsentantskab besluttede på baggrund af overskuddet i regnskabet for 2017 at udlodde en kontant bonuspulje på 368 mio. kr. til medlemmerne samt at afsætte et beløb til almennyttige uddelinger på 92 mio. kr.

Bonusmodellen betyder, at medlemmerne får en bonus, der beregnes som en procentdel af deres pensionsopsparing i Velliv. Medlemmer med en lille opsparing eller medlemmer med rene forsikringsordninger modtog en bonus på 125 kr.

Medlemmerne modtog meddelelse om bonus i april 2018. Bonus blev derefter udbetalt kontant til medlemmernes NemKonti fra slutningen af maj måned. Foreningen har modtaget mange positive henvendelser fra tilfredse medlemmer efter bonusudbetalingen.

Fuld gang i almennyttige uddelinger

Velliv Foreningens almennyttige indsats er fokuseret på at forbedre danskernes mentale sundhed gennem indsatser mod stress og symptomer på depression, angst og søvnløshed. Foreningen har oplevet betydelig interesse for

at søge midler og har i 2018 støttet 50 projekter med mere end 38 mio. kr.

De første uddelinger blev besluttet i slutningen af juni, hvor en række mindre lokale initiativer opnåede støtte. I september og december er der bevilget midler til yderligere en række større arbejdspladsprojekter og forskningsprojekter.

Højere valgdeltagelse til repræsentantskabsvalg

Velliv Foreningen er demokratisk baseret, da medlemmerne vælger repræsentantskabet, som derefter afholder valg til bestyrelsen. I første kvartal blev der gennemført valg i landets tre vestlige regioner. Der var betydelig interesse for at opstille som kandidat, så der blev afholdt valg i alle regioner.

Valgdeltagelsen blev meget tilfredsstillende, da mere end 18.000 medlemmer afgav deres stemme, hvilket svarede til en stemmeprocent på over 11 %. Dette var en markant forbedring i forhold til det foregående valg i 2016 og relativt højt for foreninger som Velliv Foreningen.

På det efterfølgende repræsentantskabsmøde var der valg til fem poster i bestyrelsen. Peter Gæmelke, Kent Petersen, Cathrine Riegels Gudbergson og Peter Lindholm Sørensen opnåede genvalg, mens Finn Andersen blev nyvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig derefter med Peter Gæmelke som formand og Kent Petersen som næstformand.

Ny investeringsstrategi fastlagt

Velliv Forenings øgede ejerandel og forøgede investering i Velliv har forandret vilkårene for foreningens investeringsvirksomhed. Foreningens formue udgjorde ved udgangen af året godt 8,5 mia. kr., hvoraf ca. 65 % er investeret i datterselskabet Velliv. Denne investering er langsigtet og strategisk og er forøget fra ca. 24 % af formuen ved udgangen af 2017 som følge af erhvervelsen af yderligere 45 % af selskabet i 2018. Det indebar en investering på 3.510 mio. kr., der blev finansieret ved reduktion af de likvide investeringsaktiver i obligationer, kreditfonde og børsnoterede aktier. De mindre likvide alternative investeringer blev efterfølgende ligeledes reduceret.

Bestyrelsen har fastlagt en investeringspolitik for foreningens investeringsportefølje, der omfatter investeringsaktiverne bortset fra den strategiske investering i Velliv. Porteføljen, der ved årets udgang udgjorde ca. 2,9 mia. kr., investeres med henblik på at sikre et afkast, som inflationssikrer formuen. I de år, hvor målsætningen opfyldes, kan afkastet af den strategiske investering fuldt ud anvendes til medlemsbonus og almennyttige uddelinger.

Investeringspolitikken fastslår, at investeringsforvaltningen sker eksternt hos en række porteføljeforvaltere. Foreningens sekretariat har ansvaret for udvælgelse af forvalterne samt for den overordnede aktivfordeling (allokering). Investeringsstrategien indeholder følgende strategiske fordeling af porteføljen:

- 35 % obligationer og lån med høj kreditværdighed (investment grade)
- 15 % obligationer og lån med lavere kreditværdighed (high yield)
- 35 % børsnoterede aktier
- 15 % alternative investeringer

I den første kategori indgår et ansvarligt lån til Velliv. Porteføljens risikoprofil er domineret af aktierisiko og er aktuelt præget af en lav renterisiko, hvilket ikke mindst skyldes det ansvarlige lån. Aktieinvesteringerne er meget likvide og kan derfor nedbringes hurtigt, hvis der ønskes en risikoreduktion for eks. som følge af Velliv-koncernens solvensforhold.

REGNSKABSBERETNING

Årsregnskabet for 2018 udviser et positivt resultat på 167 mio. kr. mod 486 mio. kr. i 2017. Resultatet er lavere end forventet ved årets start som følge af et lavere afkast på finansmarkederne. Det samlede formueafkast udgjorde 2,3% inklusive afkastet af den strategiske investering i Velliv.

Hovedparten af resultatet stammer fra aktieinvesteringen i Velliv, der bidrog med 239 mio. kr. Kapitalforvaltningen af foreningens investerings-portefølje gav et afkast på -23 mio. kr. Investerings- og administrationsomkostninger udgjorde henholdsvis 23 og 26 mio. kr. mod 35 hhv. 27

mio. kr. i 2017. Der er udbetalt 367 mio. kr. i kontant bonus til medlemmerne.

Aktieinvesteringen i Velliv har, efter afskrivninger, givet et afkast på 6,4%, hvilket er tilfredsstillende i forhold til risikoen og i overensstemmelse med foreningens forventninger. Afkastet består af en andel af selskabets resultat, hvorfra der trækkes afskrivninger på immaterielle aktiver. Velliv Foreningen har i 2018 modtaget 280 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2017.

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

Det er relevant at sammenligne med det benchmark, der anvendes som sammenlignings-indeks i kapitalforvaltningen. Benchmark var i første halvår sammensat af et high yield obligationsindeks, der vægtes med 60 %, og verdensindekset for aktier, der vægtes med 40 %. Dette blev ændret i forbindelse med fastlæggelse af investeringsstrategien, hvor der fra 1. juli 2018, anvendes et indeks af et dansk realkredit-obligationsindeks, der vægtes med 50 % og verdensindekset for aktier, der vægtes med 50 %.

Det sammensatte benchmark har for året som helhed givet et negativt afkast på 3,2%. Velliv Foreningen har opnået et højere afkast end benchmark.

Merafkastet skyldes, at afkastet på obligationsporteføljen på 2,3 % var højere end obligationsindeksets afkast. Det ansvarlige lån til Velliv bidrager væsentligt hertil. Desuden har de alternative investeringer givet et afkast på 6,4 %

Aktieafkastet var negativt med 7,5% mod aktieindeksets negative afkast på 5,4%. Det lave afkast skyldes den danske aktieportefølje, der gav et afkast, der var væsentligt lavere end aktieindekset. Den globale aktieportefølje gav et højere afkast end indekset som følge af en relativt defensiv profil, der ydede en god beskyttelse i forbindelse med kursfaldene i slutningen af året, samt en undervægtning af emerging markets aktier.

Overskudsdisponering

Det foreslås at der udloddes 204 mio. kr. til bonus til medlemmerne og 51 mio. kr. til almenlystige uddelinger. Det samlede beløb overstiger årets resultat, og der anvendes derfor en del af det overførte overskud.

Egenkapitalen ultimo regnskabsåret 2018 udgør 8.525 mio. kr. Udover selskabskapitalen på 8.000 mio. kr. udgør de frie midler 201 mio. kr. som er Foreningens overførte overskud. Derudover er der på egenkapitalen reserveret 325 mio. kr. til hhv. bonus på 204 mio. kr. og almenlystige uddelinger på 121 mio. kr. De almenlystige uddelinger består af uddelinger for regnskabsåret 2017 som endnu ikke er uddelt til almenlystige formål, hvilket udgør 70 mio. kr., samt årets foreslåede uddelinger på 51 mio. kr. . Ifølge foreningens vedtægter skal der foretages en konsolidering af foreningens formue, så den oprindelige formue på 8.000 mio. kr. inflationssikres. Ved årets udgang udgjorde konsolideringskravet 8.193 mio. kr., hvilket er overholdt.

UDVIKLINGEN I VELLIV

Den 17. april 2018 overtog Velliv Foreningen yderligere 45% af aktierne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (Velliv), hvorefter foreningens ejerandel udgør 70%, og Velliv er herefter et datterselskab til Velliv Foreningen.

Resultatet i Velliv for 2018 udgjorde 486 mio. kr. efter skat mod 527 mio. kr. for 2017. Præmieindtægterne er højere end forventet, mens de forsikringsmæssige driftsomkostninger er på niveau med 2017. Resultatet er negativt påvirket af engangsomkostninger på 110 mio. kr., der primært vedrører udskillelsen af Velliv fra Nordea koncernen, der var den tidligere majoritetsejer.

Velliv oplevede en vækst i bruttopræmierne

Præmieindbetalingerne for 2018 var 20,0 mia. kr., svarende til en vækst på 6,1%. Den største vækst er opnået i indskud på firmaordninger, hvor præmierne steg 10% sammenlignet med sidste år. De forsikringsmæssige driftsomkostninger i selskabet var 642 mio. kr., hvilket er 9 mio. kr. lavere end i 2017. Omkostningerne er på niveau med 2017.

Egenkapitalen i selskabet udgjorde 4.701 mio. kr. mod 4.615 mio. kr. sidste år. Stigningen på 86 mio. kr. skyldes årets resultat fradraget udbytte udloddet vedrørende 2017.

SAMFUNDSANSVAR

Velliv Foreningens bestyrelse har fastlagt en række politikker og retningslinjer, der retter sig mod foreningens aktiviteter som en reguleret forsikringsholdingvirksomhed. Der er udarbejdet en politik for samfundsansvar, der er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk.

Velliv Foreningen og Velliv har offentliggjort en fælles rapport om samfundsansvar. Det fremgår af rapporten, at foreningens almennyttige aktiviteter har et filantropisk mål, der skal komme en bredere kreds i samfundet til gode. Rapporten kan ses på hjemmesiden vellivforeningen.dk.

Foreningens arbejde med ansvarlig investeringspraksis er beskrevet i den fastlagte politik for ansvarlig investeringspraksis, der kan findes på hjemmesiden vellivforeningen.dk. Velliv Foreningen vil i de kommende år arbejde videre med implementering af strategien.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Foreningens bestyrelse er demokratisk valgt ved afstemning i repræsentantskabet. Bestyrelsen har fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, som er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk.

Det fremgår af politikken, at der ikke ved bestyrelsesvalget er mulighed for at påvirke bestyrelsens kønsmæssige sammensætning gennem opstilling af en kandidatliste.

Bestyrelsen består ved udgangen af 2018 af 5 mænd og 2 kvinder, hvilket ikke helt opfylder politikens målsætning om mindst 30 % repræsentation af det underrepræsenterede køn. Opfyldelse af målsætningen vil afhænge af bestyrelsesvalg i repræsentantskabet, bestyrelsen stræber efter, at dette mål nås i 2022.

ORGANISATION OG LØNPOLITIK

Sekretariatets videnressourcer sikres ved rekruttering af højt kvalificerede ledere og medarbejdere. Rekrutteringen tilrettelægges blandt andet med udgangspunkt i, at væsentlige dele af opgaverne varetages af samarbejdspartnere og eksterne konsulenter for at sikre effektive administrative løsninger.

Organisationen består af 8 medarbejdere, der varetager de overordnede styringsfunktioner vedr. medlemsadministration, investeringsforvaltning og almennyttige uddelinger, herunder de tilknyttede kommunikationsaktiviteter. Som forsikringsholdingvirksomhed har foreningen desuden tilknyttet nøglefunktioner vedr. overholdelse af regel-grundlaget i den finansielle lovgivning (compliance), risikostyring samt intern revision

Der er fastlagt en lønpolitik, der kan ses på vellivforeningen.dk.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsens rolle er at sørge for en forsvarlig organisering af foreningen og i den forbindelse påse, at foreningen ledes betryggende og forsvarligt. Bestyrelsen har udstedt en række politikker og retningslinjer samt instrukser til direktionen om, hvilke dispositioner direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

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

Direktionen har implementeret procedurer og kontroller for væsentlige områder i forhold til bogføring og rapportering. Dette inkluderer politikker for rapportering, intern kontrol, IT-sikkerhed og compliance. Politikkerne er med til at sikre direktionens og bestyrelsens ønske om

stærke interne kontroller samt et stærkt risikostyringssystem.

Kontrolmiljø

Direktionen har etableret et risikostyringssystem, hvor de interne kontroller og politikker spiller en væsentlig rolle. Foreningens risikostyringssystem er forankret i hele Foreningen og sikrer at væsentlige risici er afdækket bedst muligt. Dette inkluderer at der identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres på alle væsentlige risici og deres konsekvenser for Foreningen.

Det interne kontrolsystem består af flere processer og kompleksiteten i det interne kontrolsystem afspejler Foreningens risici og kompleksitet. Det interne kontrolsystem er med til at sikre, at ledelsen kan træffe vigtige strategiske beslutninger. Det interne kontrolsystem er med til at sikre, at der findes en klar organisation, hvor roller og ansvar er klart defineret, samt der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Hvor det er muligt og effektivt, er der implementeret 4-øjne principper. Der er outsourcet væsentlige områder, og der sker løbende opfølgning på outsourcingspartnerne, om de lever op til gældende krav.

KONCERNENS KAPITALFORHOLD

Velliv Foreningen er finansiell holdingvirksomhed og moderselskab i en finansiell koncern, der er underlagt solvenskrav for pensionselskaber.

Koncernen har opgjort et samlet solvenskrav, der ved udgangen af 2018 udgjorde 7.879 mio. kr., hvoraf 7.188 mio. kr. vedrører datterselskabet Velliv. Koncernens solvenskapital udgør 12.613 mio. kr. svarende til en solvensgrad på 160 %. Som følge af, at Velliv Foreningen først i 2018 er blevet en forsikrings-holdingvirksomhed er der ikke opgjort og oplyses således ikke om solvenstal for årene forud for 2018.

Foreningens bestyrelse har vedtaget en politik for koncernens kapitalstruktur, hvori der er fastlagt en målsætning for solvensgraden på 140 %. Denne målsætning er overholdt.

Koncernens kapital- og risikoforhold er nærmere beskrevet i rapporten om solvens og finansiell situation, der offentliggøres på vellivforeningen.dk

REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Overgangen til forsikringsholdingvirksomhed medfører en ændring i de anvendte regnskabsprincipper, da foreningen nu er omfattet af Lov om finansiell virksomhed samt Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 og nr. 688 (regnskabsbekendtgørelsen), hvor foreningen tidligere var omfattet af reglerne i årsregnskabsloven.

Ændringen i regnskabspraksis har blandt andet haft en positiv indflydelse på resultatet for 2017 med 27 mio. kr., hvilket er tilpasset i sammenligningstallene. Dette har øget de frie midler, der er disponible for udlodning af bonus og uddelinger.

Som følge af at foreningen har erhvervet aktiemajoriteten i Velliv, skal der endvidere fra 2018 aflægges et koncernregnskab efter regnskabsbekendtgørelsens bestemmelser

Der er ikke ved regnskabsaflæggelsen identificeret særlige usikkerheder i forbindelse med indregning og måling eller usædvanlige forhold i øvrigt.

Ændret lovgivning

I december 2018 blev der udstedt en ændring til regnskabsbekendtgørelsen. Ændringerne træder i kraft 1. januar 2019 og er gældende for finansielle rapporter, der dækker regnskabsperioder startende 1. januar 2019. Ændringerne introducerer "Andre materielle investeringsaktiver", behandling af leasing lig reglerne i International Financial Reporting Standards (IFRS) (dvs. finansiell leasing), øget krav til informationer vedr. aktiver og passiver målt til dagsværdi, flytning af solvensdækning til ledelsesberetningen samt afskaffelse af følsomhedsoplysninger baseret på trafiklysopgørelsen.

Det er tilladt at førtidsimplementere ændringerne, helt eller delvist, for finansielle rapporter, der dækker

regnskabsperioder før 1. januar 2019. Velliv Foreningen har valgt at indarbejde § 128a stk.2 vedr. solvensdækning. Nøgletallet præsenteres nu i ledelsesberetningen, hvor det tidligere var vist i hoved- og nøgletalsoversigten. Foreningen har ikke implementeret andre ændringer i årsregnskabet for 2018.

HOVED- & NØGLETAL MODERSELSKAB

Mio. kr.	2018	2017
Investeringsafkast	193	513
Administrationsomkostninger	-26	-27
Periodens resultat	167	486
Egenkapital	8.525	8.748
<i>Heraf frie midler</i>	<i>201</i>	<i>288</i>
Balance	8.558	8.774

FORVENTNINGER TIL 2019

Velliv Foreningen forventer en fortsat positiv udvikling i 2019. Der forventes et positivt - men relativt lavt - afkast på de likvide investeringer, mens den forøgede investering i Velliv forventes at bidrage med en solid og stabil indtjening. Der forventes derfor også i 2019 et resultat, der kan give mulighed for fortsat bonusudbetaling og almennyttige uddelinger.

Begivenheder efter balancedagen

Fra balancedagen og frem til underskrivelse af årsrapporten er der ikke indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabet eller koncernens finansielle stilling.

FORENINGSOPLYSNINGER

Velliv Foreningen fmba

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

Hjemstedskommune: Ballerup

CVR-nr.: 36741422

Hjemmeside: www.vellivforeningen.dk

Bestyrelse

Peter Gæmelke (formand)

Kent Petersen (næstformand)

Finn Andersen

Cathrine Riegels Gudbergesen

Ane Skytte Leth Hendriksen

Viggo Nedergaard Jensen

Peter Lindholm Sørensen

Direktion

Lars Wallberg

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab, CVR nr. 33771231

LEDELSESERHVERV

Selskabets bestyrelse har på tidspunktet for årsrapportens godkendelse oplyst følgende om de ledelseshverv, som medlemmerne beklæder i andre erhvervsvirksomheder. Bestyrelsen for Velliv Foreningen fmba har i medfør af Lov om finansiel virksomhed §80 godkendt, at de anmeldte direktører i selskabet har beklædt eller beklæder følgende bestyrelses- og direktionsposter.

Direktion

Lars Wallberg

- Ingen

Bestyrelse:

Peter Gæmelke (Formand)

- Formand for bestyrelsen i Løvenholm Fonden
- Formand for bestyrelsen i Danske Spil
- Formand for bestyrelsen i NGF Nature Energy Biogas A/S
- Formand for bestyrelsen i NGF Denmark Holding ApS
- Formand for bestyrelsen i NGF General Partner APS
- Næstformand for bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S
- Bestyrelsesmedlem for Gl. Estrup Herregårdsmuseum
- Bestyrelsesmedlem for DLR Kredit A/S
- Bestyrelsesmedlem for Kirkbi A/S
- Bestyrelsesmedlem for Askov Højskole
- Bestyrelsesmedlem for Godsejer Preben Schall Holbergs Fond til vedligeholdelse af Hagenskov Slot og Gods
- Bestyrelsesmedlem for Fællesfonden mellem Søren Chr. Sørensen og hustru Mindefond og Foreningen af Jyske Landboforeninger

Kent Petersen (Næstformand)

- Formand for bestyrelsen i Finansforbundet
- Formand for bestyrelsen i Næstved Autocenter A/S
- Bestyrelsesmedlem for Københavns Sprogcenter
- Bestyrelsesmedlem for Copenhagen FinTech
- Bestyrelsesmedlem for bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Cathrine Riegels Gudbergsen

- Formand for bestyrelsen i Herlufmagle Hallen
- Næstformand for bestyrelsen i Sjællandske Medier
- Bestyrelsesmedlem for Legat For Værdigt Trængende
- Bestyrelsesmedlem for Den Ostenfeldtske Stiftelse
- Byrådsmedlem for Næstved Kommune

Ane Skytte Leth Hendriksen

- Administrerende direktør i Velux Fonden
- Formand for bestyrelsen i Foreningen Balcon

Peter Lindholm Sørensen

- Administrerende direktør for P. Lindholm Holding ApS
- Administrerende direktør for ARC Nordic A/S
- Formand for bestyrelsen i Nordholm
- Bestyrelsesmedlem for ARC Nordic A/S
- Bestyrelsesmedlem for Map 34 ApS

Finn Olfert Andersen

- Administrerende direktør i FA Management ApS

Viggo Nedergaard Jensen

- Administrerende direktør for Holdingselskabet af 1998 A/S
- Administrerende direktør for Holdingselskabet Ridehusvej ApS
- Formand for bestyrelsen i Jørgen Windelev A/S
- Formand for bestyrelsen i Edsviken ApS
- Formand for bestyrelsen for den selvejende institution Fredensborghusene
- Bestyrelsesmedlem for Holdingselskabet af 1998 A/S
- Bestyrelsesmedlem for Holdingselskabet Ridehusvej ApS
- Bestyrelsesmedlem for Frontier Investment Management A/S
- Bestyrelsesmedlem for DI Frontier Market Energy & Carbon GP Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem for Investeringsforeningen Bankinvest (og tilknyttede foreninger)

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31 december 2018 for Velliv Foreningen fmba

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernårsregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabet godkendelse.

Ballerup, den 6. marts 2019

Direktion



Lars Wallberg

Bestyrelse



Peter Gæmelke

Formand



Kent Petersen

Næstformand



Finn Andersen



Cathrine Riegels Gudberg



Ane Skytte Leth



Viggo Nedergaard Jensen



Peter Lindholm Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i Velliv Foreningen fmba

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Velliv Foreningen F.M.B.A. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel foreningen som koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og koncernens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller koncernen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

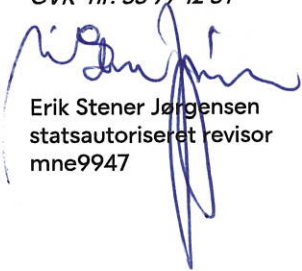
Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens og koncernens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 12. marts 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne9947



Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Resultatopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
2 Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	296	0
3 Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	25	132
10 Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	- 72	0
10 Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. associerede virksomheder	- 10	- 40
4 Renteindtægter og udbytter mv.	76	130
5 Kursreguleringer	- 96	326
6 Renteudgifter	- 3	0
7 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 23	- 35
Investeringsafkast, i alt	193	513
8 Administrationsomkostninger	- 26	- 27
Resultat før skat	167	486
9 Skat	0	0
Årets resultat	167	486

Totalindkomstopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
Årets resultat	167	486
Anden totalindkomst i alt	0	0
Årets totalindkomst	167	486
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Foreslået bonus for regnskabsåret	204	368
Foreslåede uddelinger for regnskabsåret	51	92
Overført til "Overført overskud"	- 88	26
Årets resultat	167	486

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
Aktiver		
Goodwill	481	201
Erhvervede rettigheder	1.800	762
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9	0
10 Immaterielle aktiver	2.290	963
11 Driftsmidler	1	0
Materielle aktiver	1	0
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.317	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.154
13 Udlån til tilknyttede virksomheder	933	0
Udlån til associerede virksomheder	0	933
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	4.250	2.087
Kapitalandele	1.198	3.003
Investeringsforeningsandele	582	1.993
Obligationer	164	248
Øvrige	1	5
Andre finansielle investeringsaktiver	1.945	5.249
14 Investeringsaktiver, i alt	6.195	7.336
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	2
Tilgodehavender	2	2
Likvide beholdninger	67	463
Andre aktiver, i alt	67	463
Tilgodehavende renter	3	10
Periodeafgrænsningsposter	3	10
Aktiver, i alt	8.558	8.774

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000	8.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
Overført overskud	201	288
Foreslåede uddelinger	121	92
Foreslået bonus	204	368
Egenkapital	8.525	8.748
Uafviklede køb af investeringsaktiver	2	16
15 Anden gæld	31	10
Gæld, i alt	33	26
Passiver, i alt	8.558	8.774
Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance		
1 Anvendt regnskabspraksis		
16 Risikoplysninger		
17 Eventualforpligtelser og tilsagn		
18 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter		
19 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		
20 Ejerforhold		
21 Hoved- og nøgletalsoversigt		
22 Pengestrømsopgørelse		

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	Selskabs- kapital	Reserve indre værdis metode	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	I alt
Note						
Egenkapital 1 januar 2017	8.000	0	262	0	0	8.262
<i>Egenkapitalbevægelser i 2017</i>						
Årets resultat	0	0	- 1	92	368	459
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	- 1	92	368	459
Overført til skyldig bonus	0	0	0	0	0	0
Overført til skyldige uddelinger	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	- 1	92	368	459
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	27	0	0	27
Egenkapital 31. december 2017	8.000	0	288	92	368	8.748
Egenkapital 1 januar 2018	8.000	0	288	92	368	8.748
<i>Egenkapitalbevægelser i 2018</i>						
Årets resultat	0	0	- 88	51	204	167
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	- 88	51	204	167
Overført til skyldig bonus	0	0	0	0	- 368	- 368
Overført til skyldige uddelinger	0	0	0	- 22	0	- 22
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	- 88	29	- 164	- 223
Egenkapital 31. december 2018	8.000	0	201	121	204	8.525

Noter - moderselskab

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015 og nr. 688 af 1. juni 2016 (regnskabsbekendtgørelsen).

Årsrapporten er aflagt i hele millioner kroner. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de overførte totaler og summer af de underliggende tal.

Ændring af regnskabspraksis

Årsrapporten for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. I forbindelse med købet af yderligere 45 % af aktierne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (tidligere Nordea Liv & Pension A/S) og opnåelse af samlet ejerandel på 70 % er foreningen blevet en forsikringsholdingvirksomhed og skal derfor aflægge regnskab i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den ændrede regnskabspraksis har medført at afskrivninger af goodwill på 67 mio. kr. er tilbageført, da der ikke skal foretages afskrivninger på goodwill efter regnskabsbekendtgørelsen. Ud over de tilbageførte afskrivninger på goodwill er der sket en om-allokering mellem goodwill og erhvervede rettigheder efter fordelingsnøglen 80%-20%. Hvor 20% bliver allokeret til goodwill, og 80% bliver allokeret til erhvervede rettigheder. Brugstiden på de erhvervede rettigheder er fastsat til 20 år og afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningerne i 2017 blev opgjort til 40 mio. kr. Brugstiden på erhvervede rettigheder er fastsat efter hensyntagen til de langvarige kundeforhold i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Ovenstående ændring har forbedret årets resultat og egenkapital for 2017 med 27 mio. kr.

I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2018 efter regnskabsbekendtgørelsen for Velliv Foreningen fmba er der foretaget visse reklassifikationer i tallene for 2017. Reklassifikationerne påvirker ikke årets resultat og egenkapital og er ikke væsentlige for årsrapportens informative værdi for regnskabslæseren.

Derudover er der ikke foretaget yderligere ændringer til regnskabspraksis som følge af overgangen fra årsregnskabsloven til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Nedenstående tabel viser effekten af ændring i regnskabspraksis for 2017 og reklassifikationer for Foreningen:

		Oprindeligt 2017	Effekt af ændret praksis	2017
Tilbageført afskrivning	Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. associerede virksomheder:	-67	27	-40
	Erhvervede rettigheder	0	-40	-40
	Goodwill	-67	67	0
Immaterielt aktiv	Kapitalandele i associerede virksomheder inkl. Goodwill & Erhvervede rettigheder	2.090	27	2.117
Renter på koncernlån	Udlån til associerede virksomheder	935	-2	933
Reklassificering aktiv/passiv	Andre værdipapirer og kapitalandele	567	-567	
Reklassificering aktiv/passiv	Kapitalandele		3.003	3.003
Reklassificering aktiv/passiv	Investeringsforeningsandele	5.061	-3.067	1.993
Reklassificering aktiv/passiv	Obligationer		248	248
Reklassificering aktiv/passiv	Øvrige		5	5
Renter på koncernlån	Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2	2
Reklassificering aktiv/passiv	Likvide beholdninger	78	385	463
Reklassificering aktiv/passiv	Tilgodehavende renter		10	10
	Totale aktiver/passiver	8.731	43	8.774
	Egenkapital	8.722	27	8.748
	Årets resultat	460	27	486

Noter - moderselskab

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv Foreningen ejer ved årets udgang 70% af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumsallokering med 20% som Goodwill og 80% som Erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. Goodwill og erhvervede rettigheder præsenteres regnskabsmæssigt på særskilte regnskabslinjer udskilt fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. Værdien svarer til ejerandelen af virksomhedens regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Velliv Foreningen fmba regnskabspraksis.

Associerede og tilknyttede virksomheders resultat medtages i moderselskabets resultatopgørelse for samme regnskabsår. Associerede og tilknyttede virksomheders resultater fraregnet afskrivninger på immaterielle rettigheder, der kan henføres til kapitalandelene, henlægges under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven er bunden og må ikke anvendes som udbytte eller udlodning. Reserven nedbringes ved udbytteudlodning fra associerede og tilknyttede virksomheder. Velliv Foreningen benytter samtidighedsprincippet ved indregning af udbytte for datterselskaber og derved nedbringes reserven med datterselskabets forventede udbytteudlodning for samme regnskabsår.

For resterende oplysninger om anvendt regnskabspraksis henvises til note 1 – Anvendt regnskabspraksis for Velliv Foreningen koncernen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for Foreningen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt Foreningens likvide beholdning primo og ultimo regnskabsåret. Pengestrømme fra driftsaktiviteten omfatter betalinger og aktivering af omkostninger forbundet med driften af Foreningen. Derudover omfatter pengestrømme fra driftsaktiviteten også ændringer i Foreningens driftskapital. Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver, herunder erhvervelse af kapitalandele i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, samt øvrige pengestrømme fra investeringsaktiviteten. Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelsen eller sammen-sætningen af grundkapitalen og omkostninger forbundet hermed, samt betaling af bonus og almennyttige uddelinger. Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
2 Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel af resultat i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	296	0
	296	0
3 Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af resultat i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	25	132
	25	132
4 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte fra kapitalandele	27	76
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	47	48
Renter af obligationer	2	3
Andre renteindtægter	0	3
	76	130
5 Kursreguleringer		
Kapitalandele	- 115	172
Obligationer	- 1	- 3
Investeringsforeningsandele	- 12	76
Alternative investeringer	38	52
Valutatermin	- 10	28
Øvrige	4	1
	-96	326
6 Renteudgifter		
Andre renteudgifter	- 3	0
	-3	0
7 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Investeringsomkostninger*	- 23	- 35
	-23	-35

* Investeringsomkostninger omfatter management fee samt omkostninger vedrørende formueforvaltning

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
8 Administrationsomkostninger		
<i>Specifikation af personaleudgifter</i>		
Løn	5,6	4,2
Pension	0,6	0,1
Andre udgifter til social sikring	0,0	0,0
Andet	0,0	0,0
	6,2	4,4
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	7	4
Bestyrelsen (mio.kr.)		
Peter Gæmelke (Formand)	0,4	0,3
Kent Petersen (næstformand)	0,3	0,2
Heine Brogaard, fratrådt 04.04.18	0,0	0,1
Finn Andersen, tiltrådt 04.04.18	0,1	0,0
Cathrine Riegels Gudbergesen	0,2	0,1
Ane Skytte Leth Hendriksen	0,2	0,1
Viggo Nedergaard Jensen	0,2	0,0
Peter Lindholm Sørensen	0,2	0,1
	1,4	0,9
Bestyrelsen består ultimo 2018 af syv medlemmer. Et medlem er i løbet af året udtrådt af bestyrelsen, og et medlem er indtrådt i bestyrelsen.		
Risk-takers (mio.kr.)*		
Fast løn	1,1	0,0
	1,1	0,0
*Antallet af risk-takers i Foreningen udover ledelsen er ultimo 2018 tre personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.		
<i>Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed § 77d, stk 3.</i>		
Direktionen (mio.kr.)*		
Lars Walberg	1,9	1,1
	1,9	1,1
*Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.		
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab - PricewaterhouseCoopers		
Lovpligtig revision	0,2	0,0
Honorar for andre ydelser	0,0	0,0
	0,2	0,0
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab - Deloitte		
Lovpligtig revision	0,0	0,2
Honorar for andre ydelser	0,0	1,2
	0,0	1,4

9 Skat

Foreningen er skattepligtig efter selskabslovens § 1, stk. 6 og er således alene skattepligtig af erhvervsmæssig indkomst. Så længe foreningen ikke oppebærer erhvervsmæssig indkomst, er foreningen de facto skattefri. Der er i regnskabsåret ikke oppebåret erhvervsmæssige indtægter i foreningen, og det forventes heller ikke for det kommende regnskabsår.

Noter - moderselskab

Mio.kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
Note				
10 Immaterielle aktiver				
2018				
<i>Anskaffelsessum</i>				
Saldo 1 januar	201	802	0	1.003
Tilgang i året	280	1.120	10	1.410
Saldo 31. december	481	1.922	10	2.413
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Saldo 1 januar	0	- 40	0	- 40
Årets afskrivninger	0	- 82	- 1	- 83
Saldo 31. december	0	- 122	- 1	- 123
Balanceværdi 31. december	481	1.800	9	2.290
2017				
<i>Anskaffelsessum</i>				
Saldo 1 januar	0	0	0	0
Tilgang i året	201	802	0	1.003
Saldo 31. december	201	802	0	1.003
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Saldo 1 januar	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	- 40	0	- 40
Saldo 31. december	0	- 40	0	- 40
Balanceværdi 31. december	201	762	0	963

Mio.kr.	2018	2017
Note		
11 Materielle aktiver, i alt		
Driftsmidler		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1 januar	0	0
Tilgang i året	1	0
Saldo 31. december	1	0
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1 januar	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Saldo 31. december	0	0
Balanceværdi 31. december	1	0

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	0	0
Tilgang i året	3.276	0
Saldo 31. december	3.276	0
<i>Værdireguleringer</i>		
Andel af årets resultat fra associerede virksomheder, ændret ejerandel	25	0
Andel af årets resultat	296	0
Modtaget udbytte	- 280	0
Saldo 31. december	41	0
Balanceværdi 31. december	3.317	0
Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder består udelukkende af aktier i Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S		
13 Udlån til tilknyttede virksomheder		
Udlån til Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S	933	0
	933	0

Noter - moderselskab

Mio.kr.

Note

14 Finansielle aktiver og forpligtelser fordelt på niveau 1- 2- 3

2018

	Noterede priser niveau 1	Observerbare input niveau 2	Ikke observerbare input niveau 3	I alt
Kapitalandele	706	0	3.809	4.515
Investeringsforeningsandele	286	0	297	582
Obligationer	164	0	0	164
Andre udlån	0	0	933	933
Derivater	1	0	0	1
Finansielle aktiver i alt	1.156	0	5.039	6.195
Derivater	- 4	0	0	- 4
Finansielle forpligtelser i alt	- 4	0	0	- 4

2017

	Noterede priser niveau 1	Observerbare input niveau 2	Ikke observerbare input niveau 3	I alt
Kapitalandele	2.437	0	1.721	4.157
Investeringsforeningsandele	1.381	0	613	1.993
Obligationer	248	0	0	248
Andre udlån	0	0	933	933
Derivater	5	0	0	5
Finansielle aktiver i alt	4.070	0	3.266	7.336
Derivater	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	0	0	0	0

Klassificering er foretaget ud fra nedenstående kriterier:

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

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

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

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
15 Anden gæld		
Skyldig bonus*	1	0
Skyldige uddelinger**	22	0
Derivat er	4	0
Øvrig anden gæld	4	10
	31	10

*Skyldig bonus dækker overført bonus fra egenkapitalen, som endnu ikke er blevet udbetalt

**Skyldige uddelinger dækker over almenenytige uddelinger, der er accepteret af modparten og overført fra egenkapitalen, men endnu ikke udbetalt

16 Risikoplysninger

Der henvises til koncernens risikoplysninger i koncernregnskabet's note 37, da de også er dækkende for moderselskabet.

17 Eventualforpligtelser og tilsagn

Foreningen har givet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 316 mio. kr. (1.145 mio. kr. i 2017)

Der er indgået aftale om administration af Velliv Foreningen fmba med Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S. Aftalen løber indtil den opsiges i henhold til aftalen. Honoraret reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 8 mio. kr. i 2019.

Der er indgået aftale om leje af lokaler for Foreningen Velliv fmba med Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S. Aftalen løber indtil den opsiges i henhold til aftalen. Huslejen reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 0,4 mio. kr. i 2019.

18 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

Foreningen har indgået administrationsaftale med datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S, for drift administrationsassistance, intern revision, økonomifunktioner og HR administration. Administrationshonorar til tilknyttede virksomheder i Velliv koncernen afregnes på omkostningsdækningsbasis. Administrationshonorarer og andre omkostninger udgjorde 13 mio. kr. i 2018. Derudover er der indgået aftale om leje af lokaler. Huslejen udgjorde 0,3 mio. kr. i 2018.

Velliv Foreningen har modtaget renteindtægter på 47 mio. kr. fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S som forrentning af det ansvarlige lån. Derudover har Velliv Foreningen solgt alternative investeringer til Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S i starten af 2018 svarende til 282 mio. kr., salget skete på markedsvilkår, og prisen på investeringerne var svarende til deres markedsværdi.

19 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

20 Ejerforhold

Velliv Foreningen fmba har ingen aktionærer, men alene medlemmer og er således selvejende.

Noter - moderselskab

Mio.kr.

Note

21 Hoved- og nøgletalsoversigt

	2018	2017	2015/ 2016*
Resultatopgørelse			
Investeringsafkast	193	513	305
Administrationsomkostninger	- 26	- 27	- 43
Periodens resultat	167	486	262
Balance			
Egenkapital	8.525	8.748	8.262
Aktiver, i alt	8.558	8.774	8.279
Nøgletal i procent			
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	2,0	5,7	3,2

Hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, bilag 9.

*Velliv Foreningen blev stiftet i august 2015 og hoved- og nøgletalsoversigten indeholder derfor kun de tre regnskabsperioder, hvori Foreningen har eksisteret. Hoved- og nøgletal for 2015/16 er opgjort i overensstemmelse med Foreningens anvendte regnskabspraksis på daværende tidspunkt (årsregnskabsloven) og er således ikke tilpasset Foreningens nuværende regnskabspraksis. Forskellen vurderes at være uvæsentlig.

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2018	2017
Note		
22 Pengestrømsopgørelse		
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Driftsførte administrationsomkostninger	- 26	- 27
Aktiverede administrationsomkostninger	- 10	0
Regulering driftskapital	- 7	- 8
	- 43	- 36
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af kapitalandele i Velliv (inklusive goodwill og erhvervede rettigheder)	- 3.510	- 2.175
Udbytte fra Velliv	280	150
Pengestrømme vedrørende øvrige investeringsaktiver	3.268	2.484
Investeringsomkostninger	- 23	- 36
	14	423
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt bonus	- 367	0
Udbetalte uddelinger	0	0
	- 367	0
Totale pengestrømme	- 396	388
Likvider primo året	463	76
Likvider ultimo året	67	463

Resultatopgørelse - koncern

Mio kr.		2018	2017
Note			
2	Bruttopræmier	14.871	0
8	Afgivne forsikringspræmier	- 45	0
	Præmier f.e.r., i alt	14.825	0
	Indtægter fra associerede virksomheder	80	132
	Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	- 103	0
	Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. associerede virksomheder	- 10	- 40
3	Indtægter af investeringsejendomme	340	0
4	Renteindtægter og udbytter mv.	3.222	130
5	Kursreguleringer	- 4.264	326
6	Renteudgifter	- 825	0
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	- 271	- 35
	Investeringsafkast, i alt	- 1.832	513
	Pensionsafkast skat	518	0
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	- 1.314	513
7	Udbetalte ydelser	- 10.215	0
8	Modtaget genforsikringsdækning	13	0
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	- 10.202	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser	- 2.349	0
8	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	- 2.349	0
	Ændring i fortjenstmargen	248	0
	Ændring i overskudskapital	- 280	0
9	Erhvervelsesomkostninger	- 185	0
	Administrationsomkostninger	- 261	- 27
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	- 446	- 27
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	1	0
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	- 445	- 27
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0
10	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	- 445	- 27
	Overført investeringsafkast	- 59	0
	Forsikringsteknisk resultat	424	486
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	31	0
	Egenkapitalens investeringsafkast	45	0
12	Andre indtægter og omkostninger	- 60	0
	Resultat før skat	441	486
13	Skat	- 117	0
	Årets resultat	324	486
	Minoritetents andel af resultatet	156	0
	Årets resultat	167	486

Totalindkomstopgørelse - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
Årets resultat	324	486
Anden totalindkomst i alt	0	0
Årets totalindkomst	324	486
Minoritetsinteressernes andel	156	0
Totalindkomst til ordinære ejere	167	486

Balance - koncern

Mio kr.		2018	2017
Note			
	Aktiver		
	Goodwill	690	201
	Erhvervede rettigheder	2.605	762
	Andre immaterielle aktiver	448	0
14	Immaterielle aktiver, i alt	3.743	963
15	Driftsmidler	19	0
16	Domicilejendom	96	0
	Materielle aktiver, i alt	115	0
17	Investerings ejendomme	9.110	0
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.768	1.154
	Udlån til associerede virksomheder	0	933
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	2.768	2.087
	Kapitalandele	8.762	3.003
	Investeringsforeningsandele	23.124	1.993
	Obligationer	70.580	248
	Derivater	10.867	0
	Øvrige	2.191	5
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	115.524	5.249
	Investeringsaktiver, i alt	127.402	7.336
19	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	81.580	0
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	4	0
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	4	0
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	530	0
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	530	0
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	473	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1	2
	Tilgodehavende skat	12	0
20	Andre tilgodehavender	4.701	0
	Tilgodehavender, i alt	5.722	2
	Likvide beholdninger	4.527	463
	Andre aktiver, i alt	4.527	463
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	722	10
	Andre periodeafgrænsningsposter	363	0
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	1.085	10
	Aktiver, i alt	224.172	8.774

Balance - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000	8.000
Overført overskud	201	288
Foreslåede uddelinger	121	92
Foreslået bonus	204	368
Minoritetsinteresser	2.830	0
Egenkapital, i alt	11.355	8.748
Overskudskapital "DinKapital"	485	0
21 Anden ansvarlig lånekapital	2.409	0
Ansvarlig lånekapital, i alt	2.893	0
Præmiehensættelser	16	0
22 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	89.129	0
23 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	81.071	0
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	3.023	0
Erstatningshensættelser	1.169	0
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	8	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter	5	0
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	174.420	0
13 Udsudte skatteforpligtelser	677	0
Hensatte forpligtelser, i alt	677	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	83	0
24 Gæld til kreditinstitutter	19.934	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	16	0
Aktuelle skatteforpligtelser	65	0
Uafviklede køb af investeringsaktiver	2.473	16
25 Anden gæld	11.784	10
Gæld, i alt	34.356	26
Periodeafgrænsningsposter	471	0
Passiver, i alt	224.172	8.774

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 8 Resultat af reassurance
- 26 Kapitalgrundlag
- 27 Leasing
- 28 Pant sætninger og sikkerhedsstillelser
- 29 Eventualaktiver
- 30 Eventualforpligtelser og tilsagn
- 31 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter
- 32 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse
- 33 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter
- 34 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter
- 35 Finansielle aktiver og forpligtelser fordelt på niveau 1- 2- 3
- 36 Følsomhedsoplysninger
- 37 Risikooplysninger
- 38 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf
- 39 Hoved- og nøgletalsoversigt , Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S
- 40 Hoved- og nøgletalsoversigt , Velliv Foreningen koncernen

Egenkapitalopgørelse - koncern

Mio kr.	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	Minoritets- interesser	I alt
Note						
Egenkapital 1 januar 2017	8.000	262	0	0	0	8.262
<i>Egenkapitalbevægelser i 2017</i>						
Årets resultat	0	26	92	368	0	486
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	26	92	368	0	486
Overført til skyldig bonus	0	0	0	0	0	0
Overført til skyldige uddelinger	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	26	92	368	0	486
Egenkapital 31. december 2017	8.000	288	92	368	0	8.748
Egenkapital 1 januar 2018	8.000	288	92	368	0	8.748
<i>Egenkapitalbevægelser i 2018</i>						
Årets resultat	0	- 88	51	204	156	324
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	- 88	51	204	156	324
Overført til skyldig bonus	0	0	0	- 368	0	- 368
Overført til skyldige uddelinger	0	0	- 22	0	0	- 22
Tilgang af minoritet ved koncerndannelse	0	0	0	0	2.674	2.674
Egenkapitalbevægelser i alt	0	- 88	29	- 164	2.830	2.607
Egenkapital 31. december 2018	8.000	201	121	204	2.830	11.355

Noter - koncern

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser nr. 937 af 27. juli 2015 og nr. 688 af 1. juni 2016 (regnskabsbekendtgørelsen).

Årsrapporten er aflagt i hele millioner kroner. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Ændring af regnskabspraksis

Dette er koncernens første regnskabsår.

Koncerndannelse

I forbindelse med købet af yderligere 45 % af aktierne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (tidligere Nordea Liv & Pension) og opnåelse af samlet ejerandel på 70 % er foreningen blevet en forsikringsholdingvirksomhed og skal derfor aflægge regnskab i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. I forbindelse med købet af de 45% af aktierne d. 17. april 2018 skete der ligeledes koncerndannelse og pligt til at aflægge koncernregnskab. Der er foretaget konsolidering af koncernens aktivitet fra koncerndannelsestidspunktet.

Generelt om indregning og måling

De væsentligste principper for indregning og måling er beskrevet nedenfor. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske forsikringsholdingvirksomheder. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten, er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten året før. De områder, der især er forbundet med skøn er følgende:

- Måling af investeringsejendomme
- Måling af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde
- Måling af pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser

Måling af investeringsejendomme

Dagsværdi af investeringsejendomme beregnes efter afkastmetoden, hvor der tages udgangspunkt i ejendommenes forventede driftsaftast og et for hver investeringsejendom individuelt fastsat forrentningskrav i overensstemmelse med bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Der er regnskabsmæssige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdi for unoterede finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked. Værdiansættelsen er baseret på modeller og i muligt omfang på observerbare data. Skønnene knytter sig især til de forudsætninger, der ligger til grund for den rapportering, der modtages fra kapitalfondene/forvaltere, som oftest også indebærer en tidsmæssig forskydning. For at sikre pålidelighed af de opgjorte skøn har Velliv Foreningen koncernen 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 koncernens modparter. Koncernen handler kun derivater baseret på ISDA og CSA aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af jævnlig udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedsstillelser (collateral) bliver koncernens derivat-positioner værdiansat af koncernens samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af collateral udvekslingen.

Måling af pensionsmæssige hensættelser / livsforsikringshensættelser

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

Koncernforhold og nærtstående parter

Koncernregnskabet omfatter virksomheder og aktiver, hvori Velliv Foreningen direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet er udarbejdet på baggrund af regnskaber og anden rapportering for de selskaber, der indgår i konsolideringen, opgjort i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminering af koncerninterne transaktioner. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort ved udgangen af regnskabsperioden. Ved den trinvis overtagelse af Velliv, Pensions & Livsforsikring A/S er de overtagne aktiver og forpligtelser indregnet og målt til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet, den 17. april 2018. Goodwill og andre immaterielle aktiver opstået ved købet, herunder minoritetens andel af immaterielle aktiver, indregnes i balancen, mens eventuel negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen. Koncernregnskabet aflægges for den periode, hvori sammenlægningen er sket.

Koncerninterne transaktioner

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

Associerede virksomheder

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

Udenlandsk valuta

Aktiver og passiver, der er udtrykt i udenlandsk valuta, herunder valutaafdækningsinstrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning anvendes den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurs. Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Generelt

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

Præmier f.e.r.

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

Investeringsafkast

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

Afskrivninger af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede og associerede virksomheder indeholder afskrivninger af de erhvervede rettigheder, der kan henføres til investeringen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, samt afskrivninger af minoritetens andel af immaterielle aktiver. De erhvervede rettigheder afskrives lineært over 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat på baggrund af den historiske udvikling samt langsigtede prognoser vedrørende kundemassen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

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

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

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

Renteudgifter omfatter rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat er en skat på investeringsafkastet. Pensionsafkastskat (PAL) resultatføres med det beløb, der skal betales for regnskabsåret med tillæg af ændringer i hensættelse til udskudt PAL. Eventuelt negativ PAL kan modregnes i efterfølgende års PAL. Posten pensionsafkastskat omfatter PAL for både individuelle forsikringstagere og for koncernen.

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i fortjenstmargen

Den indregnede ændring omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikringshensættelserne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Overført investeringsafkast

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

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast består af det investeringsafkast, der kan allokere til egenkapitalen. Investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen består af aktier i Velliv IT A/S, lån til datterselskaber og øvrige investeringer der primært består af danske erhvervsobligationer.

Andre indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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

Anden totalindkomst

Koncernen har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen. Koncernen har på nuværende tidspunkt ingen poster, som indregnes under anden totalindkomst.

Minoritetsinteressernes andel

Minoritetsinteressernes andel viser hvor stor en andel af årets totalindkomst, der tilhører minoritetsinteresserne.

Balancen

Generelt

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

Aktiver

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv Foreningen ejer ved årets udgang 70% af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen inkl. minoritetsinteresser og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumsallokering med 20% som Goodwill og 80% som Erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest.

Andre immaterielle aktiver

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

Driftsmidler

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

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som Velliv koncernen selv benytter til administration mv. Domicilejendomme måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumuleret afskrivninger og nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Den omvurderede værdi opgøres efter samme principper som koncernens investeringsejendomme der er beskrevet i afsnittet "Investeringsejendomme".

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

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi beregnet på grundlag af afkastmetoden i henhold til regnskabsbekendtgørelsens bilag 7. Dagsværdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på en kapitalisering af ejendommenes forventede driftsafkast med et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav.

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne eksperter. Investeringsejendomme under opførelse måles til kostpris indtil det tidspunkt, hvor dagsværdien kan måles pålideligt, hvilket typisk er på færdiggørelsestidspunktet. Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov straks, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsværdien og nytteværdien.

Kapitalandele i associerede virksomheder samt udlån til associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Udlån til associerede virksomheder måles til dagsværdi. Efterfølgende måling af udlån til associerede virksomheder måles også til dagsværdi, og alle ændringer til dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnes ved første indregning til købspris og måles efterfølgende til aktivets dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Alternative investeringer

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

Private equity

Koncernen anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til koncernen, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer koncernen leverandørens værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede

værdi, hvilket gør, at det sker, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering koncernen modtager vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdatab. Koncernen stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af analyser af diskonteret cash-flow, markedsmultipler og transaktionsmultipler i overensstemmelse med standarder fra IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation). Særligt for venture capital investeringer kan det være passende at anvende industri analyser, sektor analyser, scenarie analyser eller milestone analyser.

Skovfonde

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

Infrastruktur fonde

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

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

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

Illikvide kreditfonde

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er noteret på en børs, måles til dagsværdi ved anvendelse af almindeligt anerkendte prissætningsmodeller.

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

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Passiver

Uddelinger

Foreslåede uddelinger til almennyttige formål, som bestyrelsen indstiller til repræsentantskabets godkendelse, indregnes som en særskilt reserve under egenkapitalen. Forslåede uddelinger indregnes efterfølgende som en forpligtelse på tidspunktet for modpartens accept.

Bonus

Foreslået bonusudbetaling, som bestyrelsen indstiller til repræsentantskabets godkendelse, indregnes som en særskilt reserve under egenkapitalen. Forslået bonusudbetaling indregnes efterfølgende som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet).

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser viser minoritetsinteressernes andel af koncernens samlede resultat og egenkapital.

Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital

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

Præmiehensættelser

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

Livsforsikringshensættelser

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

Livsforsikringshensættelserne omfatter garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer samt kollektivt bonuspotentiale.

Garanterede ydelser

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

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

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

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

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

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

Individuelle bonuspotentialer

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

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

Kollektivt bonuspotentiale opdeles i en række kontributionsgrupper.

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

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende rentegrupper

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

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende risikogrupper

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

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

Erstatningshensættelser

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

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Udskudte skatteforpligtelser

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

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

Øvrig gæld og periodeafgrænsningsposter

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

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

Gældsforpligtelser, der ikke er forbundet med investeringsaktiviteten, måles til amortiseret kostpris. Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år.

Sikkerhedsstillelser vedrørende finansielle investeringer måles til dagsværdi.

Noter - koncern

Mio. kr.	2018	2017
Note		
2 Bruttopræmier		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	193	0
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	6.092	0
Præmier, gruppeliv	554	0
Direkte forsikring ekskl. indskud	6.839	0
Indskud, individuelle	133	0
Indskud, firmaordninger	7.898	0
Direkte forsikring	14.871	0
Indirekte forsikring	0	0
	14.871	0
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	13.990	0
Individuelt tegnede forsikringer	326	0
Gruppelivsforsikringer	554	0
	14.871	0
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	2.710	0
Forsikringer uden ret til bonus	63	0
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	12.097	0
	14.871	0
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	312	0
Individuelt tegnede forsikringer	215	0
Gruppelivsforsikringer	229	0
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	14.579	0
Andre EU-lande	229	0
Øvrige lande	62	0
	14.871	0
3 Indtægter af Investeringsejendomme		
Husleje	614	0
Direkte omkostninger	-274	0
Total resultat af investeringsejendomme	340	0
Løbetidsfordeling af minimumsleasingsydelser for uopsigelige kontrakter:		
Op til 1 år	759	0
1-5 år	1.316	0
Over 5 år	1.155	0
	3.230	0

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
4 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte af kapitalandele	271	76
Udbytte private equity funds	998	0
Udbytte hedge funds	15	0
Udbytte af investeringsforeningsandele	31	0
Udbytte øvrige alternative investeringer	165	0
Renter af værdipapirer mv.	751	6
Finansielle instrumenter	822	0
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	48
Indeksregulering af indeksobligationer	170	0
	3.222	130
5 Kursreguleringer		
Domicilejendom	- 11	0
Investeringsejendomme	391	0
Kapitalandele	- 704	172
Investeringsforeningsandele	- 1.156	76
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	- 2.106	- 3
Indeksobligationer	- 72	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	- 8	0
Øvrige	- 598	81
	- 4.264	326
6 Renteudgifter		
Andre renteudgifter	- 47	0
Finansielle instrumenter	- 752	0
Ansvarlig lånekapital	- 26	0
	- 825	0
7 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	- 611	0
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	- 139	0
Forsikringssummer ved invaliditet	- 61	0
Forsikringssummer ved udløb	- 180	0
Pensions- og renteydelser	- 2.582	0
Tilbagekøb	- 6.638	0
Kontant udbetalte bonusbeløb	- 2	0
Direkte forsikring i alt	- 10.215	0
Indirekte forsikring	0	0
	- 10.215	0

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
8 Resultat af reassurance		
Præmier afgivet til andre selskaber	- 45	0
Modtaget genforsikringsdækning for udbetalte ydelser	13	0
Genforsikringsselskabers andel af ændring i livsforsikringshensættelser	0	0
Genforsikringsprovisioner	0	0
	- 32	0
9 Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	- 57	0
Andre erhvervelsesomkostninger	- 129	0
	- 185	0
10 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	- 267	- 4
Pension	- 34	0
Andre udgifter til social sikring	- 4	0
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	- 40	0
Andet	- 3	0
	- 348	- 4
*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring.		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	493	4
Bestyrelshonorarer (mio.kr.)*		
Peter Gæmelke (formand)	0,4	0,3
Kent Petersen (næstformand)	0,3	0,2
Heine Brogaard, fratrådt 04.04.2018	0,0	0,1
Finn Andersen, tiltrådt 04.04.2018	0,1	0,0
Cathrine Riegels Gudbergesen	0,2	0,1
Ane Skytte Leth Hendriksen	0,2	0,1
Viggo Nedergaard Jensen	0,2	0,0
Peter Lindholm Sørensen	0,2	0,1
	1,4	0,9
*Bestyrelsen består af ultimo af syv medlemmer. Et medlem er i løbet af året udtrådt af bestyrelsen, og et medlem er indtrådt i bestyrelsen.		
Risk-takers (Mio kr.)*		
Fast løn	1,1	0,0
	1,1	0,0
*Antallet af risk-takers i Velliv Foreningen fbma udover ledelsen er ultimo 2018 tre personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.		

Fort sættes

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
10 <i>Fortsat</i>		
<i>Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed § 77d, stk 3.</i>		
Direktionen (mio.kr.)*		
Lars Walberg, Adm. dir.	1,9	1,1
	1,9	1,1
*Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.		
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	2,3	0,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,0
Honorar for andre ydelser	1,1	0,0
	3,6	0,0
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over lovpligtig revision af koncern og årsregnskabet samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed ydet rådgivning vedrørende strategi og proces for migrering af IT-systemer i forbindelse med Vellivs transition ud af Nordea-koncernen, assistance med digital indberetning af årsrapporter for enkelte koncernselskaber samt kursusaktivitet.		
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab - Deloitte		
Lovpligtig revision	0,0	0,2
Honorar for andre ydelser	0,0	1,2
	0,0	1,4
11 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	61	0
Ændring i præmiehensættelser	2	0
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	4	0
Præmieindtægter f.e.r., i alt	67	0
Udbetalte erstatninger	- 102	0
Ændring i erstatningshensættelser	58	0
Ændring i risikomargen	8	0
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	- 35	0
Bonus og præmierabatter	0	0
Erhvervelsesomkostninger	- 5	0
Administrationsomkostninger	- 6	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	- 12	0
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	14	0
Ændring diskonteringsats	- 3	0
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	- 6	0
Investeringsafkast, i alt	5	0
Forrentning og kursreguleringer af forsikringsmæssige hensættelser	6	0
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	11	0
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	31	0

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
11 <i>Fortsat</i>		
Antal erstatninger	71	0
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,5	0,0
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/ antal policer)	0,8%	0,0%
Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.		
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring*		
Bruttopræmieindtægter	61	0
Bruttoerstatningsudgifter	- 102	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	- 12	0
Resultat af afgiven forretning	0	0
Forsikringsteknisk resultat	31	0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	5	0
Afløbsresultat	- 13	0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.197	0
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent*		
Bruttoerstatningsprocent	53%	0
Bruttoomkostningsprocent	18%	0
Combined ratio	71%	0
Operating ratio	78%	0
Relativt afløbsresultat	- 2	0

* Koncernen er etableret i løbet af 2018 derfor findes der ikke beløb for 5 år.

12 Andre indtægter og omkostninger

Provisioner vedrørende investeringsforeninger	4	0
Transitionsomkostninger*	- 64	0
	- 60	0

* I forbindelse med Velliv Foreningens køb af aktiemajoriteten i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, udgår selskabet af Nordea koncernen. I forbindelse med udtrædelsen har Velliv afholdt éngangsomkostninger for fremadrettet, at kunne drive virksomheden selvstændigt. Disse omkostninger betegnes som transitionsomkostninger.

13 Skat

Skat vedrørende tidligere år	2	0
Årets aktuelle skat	- 90	0
Ændring i udskudt skat tidligere år	2	0
Ændring i udskudt skat	- 31	0
	- 117	0
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	441	486
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	- 97	- 107
<u>Reguleres for:</u>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	- 12	0
Korrektion af udskudt skat primo	2	0
Korrektion af skat tidligere	2	0
Andre reguleringer vedr. ikke erhvervsmæssig indkomst og koncerndannelse*	- 12	107
Beregnet skatteomkostning	- 117	0

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
13 <i>Fortsat</i>		
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsejendomme	595	0
Immaterielle anlægsaktiver	123	0
Hensættelser mv.	- 41	0
	677	0

* Moderforeningen er skattepligtig efter selskabslovens §1, stk 6 og er således skattepligtig af erhvervsmæssig indkomst. Koncernen har ikke oppebåret erhvervsmæssig indkomst før koncerndannelsen medio april og er derfor de facto skattefri for indkomståret 2017 samt perioden op til koncerndannelsen i indkomståret 2018.

Mio.kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	I gang-værende udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
Note					
14 Immaterielle aktiver, i alt					
2018					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	201	802	0	0	1003
Tilgang ved koncerndannelse	209	836	403	3	1451
Tilgang	280	1.120	94	24	1.518
Afgang	0	0	- 7	0	- 7
Saldo 31. december	690	2.758	490	27	3.965
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	- 40	0	0	- 40
Tilgang ved koncerndannelse	0	0	- 54	0	- 54
Årets afskrivninger	0	- 113	- 17	0	- 130
Tbf. afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	2	0	2
Saldo 31. december	0	- 153	- 69	0	- 222
Balanceværdi 31. december	690	2.605	421	27	3.743
2017					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	0	0	0	0	0
Tilgang	201	802	0	0	1003
Afgang	0	0	0	0	0
Saldo 31. december	201	802	0	0	1003
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	- 40	0	0	- 40
Saldo 31. december	0	- 40	0	0	- 40
Balanceværdi 31. december	201	762	0	0	963

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
15 Driftsmidler		
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	7	0
Årets tilgang	21	0
Årets afgang	0	0
Saldo 31. december	28	0
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	- 6	0
Årets afskrivninger	- 2	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Saldo 31. december	- 9	0
Balanceværdi 31. december	19	0
16 Domicilejendom		
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	0	0
Årets tilgang	108	0
Saldo 31. december	108	0
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	0	0
Årets afskrivninger	- 1	0
Årets værdiregulering	- 11	0
Saldo 31. december	- 12	0
Balanceværdi 31. december	96	0
17 Investeringsejendomme		
Dagsværdig ved koncerndannelse	11.732	0
Tilgang i året	968	0
Afgang i årets løb	- 145	0
Årets værdiregulering	348	0
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	- 243	0
Dagsværdi 31. december	12.660	0
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet Markedsrente"	- 3.550	0
Dagsværdi 31. december	9.110	0
Ejendomme er periodevist vurderet af eksterne eksperter. I øvrigt henvises til noten "Eventualforpligtelser og tilsagn"		
<i>Dagsværdi fordelt på ejendomstype:</i>		
Forretningsejendomme	2.320	0
Kontorejendomme	6.391	0
Boliger	3.950	0
	12.660	0

Fortsettes

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
17 <i>Fortsat</i>		
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi:		
Kontorejendomme	7,5%	0,0%
Forretningsejendomme	6,1%	0,0%
Lejlighedsejendomme	4,4%	0,0%

Afstemning af dagsværdi for koncernen

	Investeringsejendomme		
	Forretnings- Ejendomme	Kontor- ejendomme	Lejligheds- ejendomme
Dagsværdi 31. december 2017	0	0	0
Tilgang ved koncerndannelse	2.121	6.571	3.040
Tilgang i året inklusiv forbedringer	163	96	710
Afgang i året	0	- 99	- 46
Årets værdiregulering	36	40	272
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	0	- 217	- 26
Dagsværdi 31. december 2018	2.320	6.391	3.950

Mio kr.	Egenkapital	Resultat
Note		
18 Kapitalandele i associerede virksomheder		
DNP Ejendomme P/ S		
Ballerup, ejendomsselskab, ejerandel 50%	1.093	31
DNP Ejendomme Komplementarselskab ApS		
Ballerup, komplementar til DNP Ejendomme P/ S, ejerandel 50%	0	0
Ejendomspartnerselskabet af 1/ 7 2003 P/ S,		
Ballerup, ejendomsselskab, ejerandel 33%	5.271	231
Samejet Lautruphøj 1- 3 I/ S		
Ballerup, ejendomsselskab, ejerandel 50%	94	- 2
Komplementarselskabet af 1/ 7 2003 A/ S,		
Ballerup, komplementar til Ejendomspartnerselskabet af 1/ 7- 2003 P/ S, ejerandel 49%	0	0
Dansk Ejendomsfond I A/ S		
Ballerup, ejendomsselskab, ejerandel 56,04%	1.703	- 95
Aarhus klubben KS		
Aarhus, ejendomsselskab, ejerandel 20%	3	- 1
OPP Kalvebod Brygge P/ S		
Ballerup, ejendomsselskab, ejerandel 50%	1.025	12

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
19 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Investeringsejendomme	3.550	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.209	0
Kapitalandele	20.978	0
Investeringsforeningsandele	44.697	0
Obligationer	10.366	0
Derivater	251	0
Øvrige investeringsaktiver	529	0
	81.580	0
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med garanti	Uden garanti
Investeringsejendomme	15	143
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	223	3.169
Kapitalandele i associerede virksomheder	79	1.129
Kapitalandele	1.339	19.639
Investeringsforeningsandele	2.824	41.873
Obligationer	679	9.688
Derivater	17	235
Øvrige	35	494
	5.210	76.369
20 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende PAL	1.852	0
Andre tilgodehavender	6	0
Tilgodehavende dividende	22	0
Tilgodehavende fra ejendomme	30	0
Uafviklet salg af investeringsaktiver	2.792	0
	4.701	0

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017				
Note						
21 Anden ansvarlig lånekapital*						
Betalinger på ansvarlige lån i året:						
Renteudgifter	- 26	0				
Omkostninger forbundet med stiftelse og tilbagebetaling af lån	3	0				
	- 23	0				
Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	2.409	0				
Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:						
	Udstedelses- dato	Forfaldsdate	Rentesats%	Rentesats%		
Nominel 2.250 mio. sek, variabel rente*	Juni 2018	Juni 2028	Stibor 3m+ 2.75	Stibor 3m+ 2.75	1.609	0
Nominel 800 mio. kr., variabel rente**	Juni 2008	Ubestemt	Cibor 12m+ 2.18	Cibor 12m+ 2.18	800	0
					2.409	0
* Lånet blev optaget 8. juni 2018 og er noteret på Nasdaq Copenhagen. Lånet løber i 10 år, men kan indfries fra juni 2023 fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S side, under den forudsætning at det godkendes fra Finanstilsynet. Låntagere har ikke mulighed for at indfri lånet før udløb eller på anden vis indfri lånet før udløb. Lånet er optaget til amortiseret kostpris inklusive dagsværdien af valutaafdæknings- instrumentet. ** Lånet er afdragsfrit og låntager kan altid tid indfri lånet med 3 måneders opsigelse under forudsætning af at have den fornødne basiskapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basiskapitalen ikke overstiger solvensmargenen, eller såfremt basiskapitalen vil blive bragt ned under solvens- margenen i tilfælde af betaling af renter.						
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år:						
Anden ansvarlig lånekapital					2.409	0
					2.409	

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
22 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente		
Tilgang ved koncerndannelse	69.620	0
<u>Ændringer i året *)</u> :		
Bruttopræmier	2.608	0
Tilskrivning af afkast	1.262	0
Forsikringsydelser	-5.222	0
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-328	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	346	0
Ændring af ekstrareserver	-9	0
Reklassificering af negativ bonus	209	0
Opskrivning af udbetalte ydelser ved migrering	7	0
Øvrige ændringer	-51	0
Modeludvikling og parametre opdatering	84	0
Kvoteforskydning mv. vedr. andel i Forenede Gruppeliv	22	0
<u>Ændringer i alt**</u>	<u>-1.071</u>	<u>0</u>
Retrospektive hensættelser ultimo	68.549	0
Akkumuleret værdiregulering ultimo	13.845	0
Erstatningshensættelser ultimo	347	0
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	6.386	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	89.129	0
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente ultimo	89.129	0
*) Ændringer i året er opgjort uden elimineringsfor interne overførsler af præmier og ydelser.		
**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.		
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	-1.071	0
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-704	0
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	24	0
Ændring i Forenede Gruppeliv	6	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.263	0
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-3.008	0
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	22	0
Hedge	-1	0
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-2.987	0
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-1.858	0
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	-11	0
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	94	0
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	24	0
Ændring i fortjenstmargen fra primo til ultimo	6	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale fra primo til ultimo	-1.263	0
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-3.008	0

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.

Note

22 Fortsat

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

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forskrings- hensættelser
Ultimo 2018				
FG	771	0	22	793
U74 m.v.	475	0	0	475
	1.246	0	22	1.268

Opgørelse af hensættelserne er baseret på, at kontrakterne alene indeholder ydelsesgarantier. Genkøbs- og fripoliciesandsynlighederne er afhængig af policens rentegruppe og anciennitet og ligger i spændet mellem 1,1- 14%.

Fordeling af bruttolivsforskringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forskrings- hensættelser
Ultimo 2018				
Rentegruppe 1	44.418	472	2.623	47.514
Rentegruppe 2	8.174	6	700	8.880
Rentegruppe 3	10.311	0	713	11.025
Rentegruppe 4	18.115	0	1.900	20.015
Øvrige	1.246	0	451	1.697
	82.264	478	6.386	89.129

2018 **2017**

Kollektiv bonuspotentiale

Omkostningsgrupper	0	0
Risikogrupper	428	0
Øvrige	22	0
	451	0

Risikomargen

Rentegruppe 1	104	0
Rentegruppe 2	19	0
Rentegruppe 3	28	0
Rentegruppe 4	53	0
Øvrige	14	0
	217	0

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017	
Note			
23 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente			
Tilgang ved koncerndannelse	79.913	0	
<u>Ændringer i året *)</u> :			
Bruttopræmier inkl. indskud	12.222	0	
Rentetilskrivning	- 2.343	0	
Forsikringsydelse	- 5.481	0	
Ændring risikomargen	- 1	0	
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	- 392	0	
Øvrige ændringer	114	0	
<u>Ændringer i alt **)</u>	<u>4.117</u>	<u>0</u>	
Retrospektive hensættelser ultimo	84.031	0	
Erstatningshensættelser ultimo	24	0	
Akkumuleret værdiregulering ultimo	40	0	
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	84.094	0	
Fortjenstmargen ultimo	- 3.023	0	
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente ultimo	81.071	0	
*) Ændringer i året er opgjort uden elimineringer for interne overførsler af præmier og ydelser.			
**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.			
Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:			
Ændring i retrospektive hensættelser	4.117	0	
Ændring i akkumuleret værdiregulering	7	0	
Ændring i Erstatningshensættelser	9	0	
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	4.133	0	
Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti			
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	5.321	0	
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	75.751	0	
	81.071	0	
Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:			
	Bonus- potentiale fremtidige præmier	Bonus- potentiale fripolice- ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Ultimo 2018			
0% - 1%	4.468	0	4.468
1% - 2%	6	0	6
> 2%	847	0	847
	5.321	0	5.321

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		
24 Gæld til kreditinstitutter		
Gæld vedrørende REPO kontrakter	13.852	0
Collateral vedrørende derivater	4.542	0
Anden gæld til kreditinstitutter	1.540	0
	19.934	0
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	1.344	0
25 Anden gæld		
Derivater med negativ markedsværdi	9.046	0
Skyldige Derivater	726	0
Skyldig PAL	1.039	0
Depositum og forudbetalt husleje	220	0
Skyldige lønomkostninger	127	0
Skyldig bonus	1	0
Skyldige uddelinger	22	0
Øvrig anden gæld	603	10
	11.784	10
26 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	11.355	0
Minoritetsinteresser	- 2.830	0
Ansvarlig lånekapital	2.893	0
Foreslået uddeling	- 121	0
Foreslået bonus	- 204	0
Afstemningsreserve	5.262	0
Immaterielle aktiver	- 3.743	0
	12.613	0
Ovenstående viser den forskel, der er mellem den kapital, der kan anvendes til at dække solvenskapitalkravet og egenkapitalen ifølge regnskabsbalancen. Afstemningsreserven hidrører fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S og er et udtryk for at de regnskabsmæssige hensættelser og Solvens II hensættelserne opgøres forskelligt.		
27 Leasing		
Leasing udgifter i løbet af året	4,0	0,0
Fremtidige minimumsleasing betalinger under uopsigelige leasingkontrakter:		
Mio. kr.		
2019	2,8	0,0
2020	2,0	0,0
2021	1,0	0,0
2022	0,4	0,0
senere år	0,1	0,0
	6,3	0,0

Noter - koncern

Mio kr.	2018	2017
Note		

28 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I henhold til Bekendtgørelse nr. 1359 af 30. november 2015 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser) er nedenstående aktiver stillet til sikkerhed for at dække de forsikringsmæssige hensættelser. Totale hensættelser der er dækket af de forsikringsmæssige hensættelser udgør 168,1 mia. kr. hvilket giver en overdækning på 3,8%

Registeret aktiver

Investeringsejendomme	325	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.946	0
Kapitalandele i assiocerede virksomheder	2.897	0
Kapitalandele	238	0
Investeringsforeningsandele	36.893	0
Obligationer	48.680	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	78.454	0
	174.434	0

*Beløb er beregnet i overensstemmelse med §2 i Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser.

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Investeringsejendomme

Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i koncernen investerings-ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt	888	0
Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	1.746	0

Obligationer

Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	13.981	0
Obligationer lagt i sikkerhedsdepot, til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	953	0

Likvidebeholdninger

Indestående på deponeringskonti, stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	25	0
---	----	---

29 Eventualaktiver

EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciel dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende livsforsikringselskaber og pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret har truffet endelig dansk afgørelse i sagen i 2015. Det er imidlertid stadig uklart, hvordan danske livsforsikringselskaber og pensionskasser er stillet. Koncernen eller dennes leverandører kan derfor potentielt have krav om udbetaling af uberettiget opkrævet moms på indkøb foretaget til koncernen. Koncernen har fremsat krav mod staten og har tilsvarende anmodet sine leverandører om at fremsætte krav med henblik på afbrydelse af en eventuel forældelse og det forventes, at det vil være muligt at vurdere sandsynligheden for og omfanget af et muligt krav i løbet af 2018 og eventuelt senere end dette tidspunkt, hvis SKAT måtte vælge at appellere.

Noter - koncern

Mio kr.

Note

30 Eventualforpligtelser og tilsagn

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

Fra april 2018 er Velliv A/ S ikke længere sambeskattet med øvrige danske selskaber i Nordea Bank A/ S. Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrationselskab. Som følge heraf hæfter Velliv ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter og udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Velliv er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler koncernen en momsreguleringsforpligtelse på ikke over 182 mio.kr.

Lejekontrakt med opsigelse tidligst medio 2018, forpligtelsen udgør ikke over 8 mio.kr.

Potentielle forpligtelser vedrørende igangværende forsikringssager overstiger ikke 6 mio. kr.

Koncernen har givet tilsagn om yderligere indskud i alternative investeringer med et beløb på ikke over 11,7 mia.kr.

31 Transaktioner med nærtstående parter

Nordea Group har betydelig indflydelse i Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S derfor er transaktioner med Nordea Group vist nedenfor.

Interne transaktioner med selskaber i Nordea Group (væsentlig indflydelse i Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S)

	2018	2017
Indtægter for generel vedligeholdelse og drift af NSST	1	0
Indtægter for administrative opgaver for Nordea Life Holding AB	9	0
Betaling for IT administration, og køb af IT udstyr til Nordea Danmark, filial af Nordea	96	0
Betaling for HR administration og husleje for eksterne lokationer til Nordea Danmark, filial af Nordea Bank abp	22	0
Betaling af provisioner for salg af af livsforsikring og pensionspolicer, samt portfolio management til Nordea Danmark, filia af Nordea Bank Abp.	2	0
Betaling for portfolio management af investeringsaktiver til Nordea Investment	110	0
Betaling af performance fee til Nordea Investment Management Institutional Clients	2	0
Betaling for fund management til Nordea Investment Management Institutional Clients	25	0
Betaling for administration af Tier II lån til Nordea Bank abp	3	0

Finansielle aktiver og gældstransaktioner med selskaber i Nordea Group

Obligationer	11.782	0
Derivater	380	0
Likvider	1.886	0
Øvrige	475	0
Derivater	- 341	0
Anden gæld relateret til investeringer	1.340	0
Realkreditgæld	0	0
Anden gæld	3.203	0

32 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

Noter - koncern

Mio kr.

Note

33 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter

2018	Primo koncern- dannelse	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	10.462	10.169	7,4%
2.1 Noterede kapitalandele	278	237	4,3%
2.2 Unoterede kapitalandele	10.732	13.911	1,5%
2. Kapitalandele i alt	11.009	14.147	3,5%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	42.520	43.444	0,8%
3.2 Indeksobligationer	4.175	4.044	2,7%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	26.952	21.953	- 1,1%
3.4 Udlån m.v.	504	479	2,0%
3. Obligationer og udlån i alt	74.152	69.920	0,3%
4. Dattervirksomheder	0	0	0,0%
5. Øvrige investeringsaktiver	- 572	1.640	0,0%
6. Afledte finansielle indtægter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	6.746	2.700	

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

34 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter

2018	Primo koncern- dannelse	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	4.425	4.872	6,9%
2.1 Noterede kapitalandele	18.726	15.035	- 6,1%
2.2 Unoterede kapitalandele	34.468	41.255	- 1,2%
2. Kapitalandele i alt	53.194	56.291	- 2,5%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	6.001	5.857	2,9%
3.2 Indeksobligationer	0	0	0,0%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	9.919	8.037	1,6%
3.4 Udlån m.v.	0	0	0,0%
3. Obligationer og udlån i alt	15.920	13.893	2,1%
4. Dattervirksomheder	0	0	0,0%
5. Øvrige investeringsaktiver	1.617	4.444	0,0%
6. Afledte finansielle indtægter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	420	- 287	

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

Afkast i procent af risiko - Markedsrenteprodukter

År til Pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,28%	- 4,86%	4,50
15 år (alder 50 år)	3,90%	- 4,60%	4,50
5 år (alder 60 år)	2,15%	- 4,30%	4,25
5 år efter (alder 70 år)	0,10%	- 1,90%	3,25
Ikke livcyklus	8,83%	- 4,07%	4,25

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

35 Finansielle aktiver og forpligtelser fordelt på niveau 1- 2- 3

2018

	Noterede priser niveau 1	Observerbare input niveau 2	Ikke observerbare input niveau 3	I alt
Kapitalandele	2.032	3	10.044	12.079
Investeringsforeningsandele	22.827	0	297	23.124
Obligationer	60.768	4.642	5.169	70.580
Andre udlån	3.542	7.325	0	10.867
Derivater	1.812	0	379	2.192
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	69.405	213	8.412	78.030
Finansielle aktiver i alt	160.386	12.183	24.302	196.870
Derivater	- 4.449	- 4.597	0	- 9.046
Finansielle forpligtelser i alt	- 4.449	- 4.597	0	- 9.046

2017

	Noterede priser niveau 1	Observerbare input niveau 2	Ikke observerbare input niveau 3	I alt
Kapitalandele	2.437	0	1.721	4.157
Investeringsforeningsandele	1.381	0	613	1.993
Obligationer	248	0	0	248
Andre udlån	0	0	933	933
Derivater	5	0	0	5
Finansielle aktiver i alt	4.070	0	3.266	7.336
Derivater	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	0	0	0	0

Klassificering er foretaget ud fra nedenstående kriterier:

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

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

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

Noter - koncern

Mio kr.

Note

36 Følsomhedsoplysninger

	Påvirkning på egenkapitalen
Dødelighedsstigning 1 år	0,0
Invaliditetsstigning 10 pct. Point	- 27,3
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. Point	- 2,4
Rentefald 0,7- 1,0 pct. Point	- 5,9
Aktiekursfald på 12%	- 4,9
Ejendomsprisfald på 8%	- 14,6
Valutarisiko (VaR 99%)	- 8,4
Tab på modparter 8%	0,0

Noten er opgjort i overensstemmelse med bestemmelserne i bilag 13 i "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser" og videre "vejledning til indberetningsskemaer til oplysning af kapital og risici i livs-, skades- og genforsikringsselskaber, tværgående pensionskasser samt arbejdsskadeselskaber". Effekten af de enkelte hændelser på egenkapitalen er beregnet ud fra en alt andet lige betragtning.

37 Risikostyring

Velliv Foreningen er et forsikringsholdingselskab, som ikke driver forsikringsvirksomhed. Det gør derimod det 70% ejede datterselskab Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S. Forsikringsrisici findes derfor alene i datterselskabet, mens de øvrige risici nævnt nedenfor kan opstå i hele koncernen.

Risikostyring:

Vellivs risikostyringssystem reguleres overordnet af en risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og ramme for risikoappetit. Risikostyringssystemet udmøntes via risiko- og kapitalforvaltningsprocesser og løbende rapportering til ledelse og interessenter.

Vellivs risikostyringssystem indeholder Vellivs interne kontrolsystem. 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 interesse-konflikter.

Væsentligste risici:

De væsentligste risici i Velliv koncernen er følgende:

- Finansielle risici
- Forsikringsrisici
- Operationelle risici
- Compliancerisici
- Forretningsmæssige risici

Risici monitoreres og håndteres løbende via hovedprocesserne i det interne kontrolsystem.

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.

Note

37 Fortsat

Finansielle risici:

De finansielle risici består af markedsrisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko, som opdeles i en række underliggende risici. Markedsrisiko opdeles i renterisiko, aktierisiko, ejendomsrisiko, kreditspændrisiko, valutarisiko og koncentrationsrisiko.

De største markedsrisici er aktierisiko, kreditspændrisiko og renterisiko. Renterisikoen afdækkes løbende ved en kombination af aktier og finansielle instrumenter, som beskytter bonuspotentialerne, og som reducerer renterisikoen overordnet. Aktierisiko opstår som følge af investeringer i børsnoterede aktier og alternative investeringer. Koncernen er eksponeret imod bevægelser i kreditspænd via investeringer i kreditobligationer. Der investeres i kreditobligationer i både gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukterne, og koncernen påvirkes dermed på samme måde ved udsving i kreditspænd som ved udsving i aktiekurser. Den største bidragsyder til kreditspændrisiko er investeringer i danske realkreditobligationer.

Koncentrationsrisici er et mål for den markedsrisiko, som koncernen påtager sig ved at koncentrere investeringer på tværs af udsteder, modpart, regioner eller branche. Den faktiske sammensætning af koncernens porteføljer er karakteriseret ved en høj diversifikation, som reducerer koncentrationsrisikoen

Koncernens håndtering af likviditets- og kreditrisiko styres også via politik for investeringsprocessen. Likviditetsrisikoen reduceres ved at midler er placeret i likvide børsnoterede aktiver. Kreditrisikoen håndteres ved at have en markant andel af koncernens portefølje placeret i aktiver med høj rating (AA- AAA) hos anerkendte internationale rating bureauer.

Der investeres i alternative investeringer. Det sker gennem fonde, og kun i fonde der har et investeringsmandat med et stort antal underliggende, individuelle aktiver samt en bred risikospredning inden for fonden. Den brede spredning i individuelle 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.

Et regnskabsmæssigt skøn anvendes i prisfastsættelsen af alternative investeringer i private equity, ejendomme, skovinvesteringer etc., hvor der ikke er et aktivt marked til fastsættelse af prisen baseret på markedspriser og observere data. De regnskabsmæssige skøn er baseret på de informationer, som koncernen får ved rapportering fra Investments Managers. En række kontroller – eksternt og internt – udføres for at sikre en korrekt prisfastsættelse af de alternative investeringer.

Porteføljen af ejendomsinvesteringer i koncernen består stort set kun af ejendomme, som ligger i Danmark. De danske ejendomme kan siges at udgøre en koncentrationsrisiko. Det bør imidlertid noteres, at danske aktier udgør en meget begrænset andel af aktieporteføljen, hvilket reducerer den overordnede eksponering til 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.

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

Status på eksponeringsmålinger, inklusive eventuelle overtrædelser af placeringsrammer, rapporteres til direktionen hver måned og til bestyrelsen en gang i kvartalet.

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.

Note

37 *Fortsat*

Forsikringsrisici:

Forsikringsrisici findes kun i datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S og defineres som risiko for tab eller en negativ ændring i værdien af koncernens hensættelser. Ændringen i værdien af hensættelsen kan være resultatet af en ændring i niveau, tendens eller volatilitet i dødelighedshyppigheden, levetidsforbedringer, invaliditetshyppighed, genkøbs-hyppighed eller hyppighed i overgang til fripolice. Ændringen i værdien af hensættelser kan også være et resultat af ændringer i omkostninger. Forsikringsrisici kontrolleres hovedsageligt ved hjælp af aktuar metoder, dvs. via tariffer, regler for antagelse af kunder, genforsikringskontrakter og stresstests. Erfaringsanalyse og benchmark udføres mindst én gang årligt for hver type forsikringsrisici.

Koncernen anvender en partiel intern model til at beregne levetidsstødet, som indgår i beregning af koncernens solvenskapitalkrav. Udviklingen i samfundets dødelighed overvåges til stadighed for at sikre, at det gældende dødelighedsgrundlag er tilfredsstillende. Den observerede grundlagsdødelighed er beregnet ud fra nyere historisk data for den fulde bestand og sammenlignet med Finanstilsynets dødelighedsintensitet, hvor det historisk har vist sig, at dødeligheden i koncernen afviger fra Finanstilsynets dødelighedsintensitet. Benchmarket for levetidsforbedring fra Finanstilsynet anvendes som bedste skøn for levetidsforbedringen i bestanden.

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 beregning af kapitalkrav omfatter operationelle risici tillige juridiske risici og compliancerisici.

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

Operationel risiko håndteres gennem processer i det overordnede risikostyringssystem i Velliv. Processerne i risikostyringssystemet omfatter en række processer der håndterer operationelle risici i det daglige arbejde, ved forandringer og i tilfælde af kriser.

I Vellivs risikostyringsfunktion drives det interne kontrolsystem, som er en integreret del af risikostyringssystemet. I det interne kontrolsystem identificeres, monitoreres og håndteres væsentlige operationelle risici.

Compliancerisici:

Compliancerisiko er risikoen for, at koncernen ikke efterlever lovgivning, interne regler og anerkendte normer og standarder, hvorved koncernen kan eksponeres for væsentlige økonomiske eller omdømmemæssige tab, påbud eller sanktioner.

Compliancerisici håndteres gennem en række kontrolprocesser samt via risikostyringsprocesserne i det interne kontrolsystem.

Compliancerisici imødegås bl.a. ved at koncernens uafhængige compliancefunktion sikrer, at der udarbejdes og vedligeholdes effektive og tilstrækkelige interne styringsdokumenter (herunder særligt politikker og forretningsgange. Desuden sikrer Vellivs compliancefunktion, at der findes effektive processer til håndtering af compliancerisici – herunder særligt lovovervågning, vurdering af lovgivningens betydning for forretningen og overvågning af, at forretningens aktiviteter tilpasses til ny eller ændret lovgivning.

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.

Note

37 *Fortsat*

Forretningsmæssige risici:

Forretningsrisiko er defineret som den risiko, der er forbundet med usikkerhed i forretningsforhold. Dette er for eksempel det markedsøkonomiske miljø, kundeadfærd og teknologisk udvikling.

Strategisk risiko er defineret som langsigtede konsekvenser forbundet med den udvalgte forretningsstrategi – for eksempel produkter, kundesegmenter, markeder, salgskanaler og tekniske platforme. Disse risici kan materialisere sig, hvis der træffes uhensigtsmæssige beslutninger, eller hvis der ikke træffes de nødvendige beslutninger på grund af manglende modtagelighed over for ændringer i branchen og dens vilkår.

Disse risici håndteres gennem overvågning af salg, omkostninger og risikoresultater, samt ved løbende analyser af kilder til overskud.

38 **Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf**

Årets realiserede resultat for koncernens andel i Velliv, Pension & livsforsikring A/ Stil fordeling efter lov om finansiel virksomhed udgjorde -560 mio.kr., som er fordelt med -874 mio.kr. til hensættelserne og 314 mio.kr. til egenkapitalen.

Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S overskudspolitik er - i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin anmeldt til Finanstilsynet. Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring, resultat af Liv III, resultat af Forenede Gruppeliv, markedsrente samt en risikoforrentning af rentegrupperne, en andel af risikoresultatet samt omkostningsresultatet.

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

39 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S

	2018
Resultatopgørelse	
Præmier inklusive investeringskontrakter	20.025
Investeringsafkast efter pensionsafkast skat	- 2.379
Forsikringsydelse	- 14.287
Ændring i livsforsikringshensættelser	- 2.072
Ændring i fortjenstmargen	462
Ændring i overskudskapital	- 348
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	- 634
Resultat af afgiven forretning	- 47
Overført investeringsafkast	51
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	770
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	40
Egenkapitalens investeringsafkast	- 67
Andre indtægter og omkostninger	- 110
Resultat før skat	633
Skat	- 147
Årets resultat	486
Balance	
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	174.420
Kollektivt bonuspotentiale	6.386
Egenkapital i alt	4.701
Aktiver i alt	216.548
Nøgletal i pct.	
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter (1)	0,3
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	- 4,0
Risikoklasse på afkast relateret til markedsrenteprodukter (3)	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,36
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.156
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	10,6
Supplerende hoved- og nøgletal	
Bonusgrad	10,0
Omkostningsbidrag efter tilskrivning af omkostningsbonus	1.016
Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger	634
Omkostningsresultat	382
Omkostningsresultat i procent	0,22
Risikoresultat	- 488
Risikoresultat i procent	- 0,28
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	- 2,5
Hoved- og nøgletaloversigten dækker over Velliv, Pension & Livsforsikring A/ S, for at give et retvisende billede af koncernens pension- og livsforsikringsaktivitet. Udvalgte hoved- og nøgletal er vist for koncernen i note 40.	
Nøgletal samt supplerende hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 & 9.	

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

40 Hoved- og nøgletalsoversigt, Velliv Foreningen koncernen

	2018
Resultatopgørelse	
Investeringsafkast	- 1.314
Administrationsomkostninger	- 445
Årets resultat	324
Balance	
Egenkapital i alt	11.355
Aktiver i alt	224.172
Nøgletal i pct.	
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	3,1
Hoved- og nøgletalsoversigten dækker over Velliv Foreningen koncernen. Koncernen blev dannet i 2018 og det er derfor ikke muligt at vise hoved- og nøgletal for 2017 og tidligere.	
Nøgletal samt supplerende hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 & 9.	

Koncernstruktur

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

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

Datterselskab				
Velliv IT A/ S	IT- selskab	Danmark	100	0
Velliv Ejendomme A/ S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	0
Velliv Ejendomme Logistik A/ S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	0
Velliv Ejendomme OPP P/ S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	0
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	75	0
Komplementarselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	75	0

Associerede selskaber og joint ventures selskaber

DNP Ejendomme Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Ejendomspartnerselskabet af 1/ 7 2003 P/ S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	33	0
Komplementarselskabet af 1/ 7 2003 A/ S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	49	0
Samejet Lautruphøj	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Aarhus Klubben K/ S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	20	0
OPP Kalvebod Brygge P/ S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
DNP Ejendomme PS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
Dansk Ejendomsfond I A/ S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	56	0