

Årsrapport 2021

Regnskabsperiode 1. januar til 31. december

Hjemstedsadresse

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

CVR-nr. 36741422

Dato for godkendelse af årsrapport

30. marts 2022

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3
Overblik over udviklingen i 2021	3
Regnskabsberetning	5
Koncernens kapitalforhold	8
Væsentlige risici og usikkerheder	8
Begivenheder efter balancedagen	8
Forventninger til 2022	9
Samfundsansvar og organisation	9
Foreningsoplysninger	12
Ledespåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14
Årsregnskab - moderselskab	17
Resultatopgørelse - moderselskab	17
Totalindkomstopgørelse - moderselskab	17
Balance - moderselskab	18
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	20
Noter - moderselskab	21
Årsregnskab - koncern	29
Resultatopgørelse – koncern	29
Totalindkomstopgørelse – koncern	30
Balance – koncern	31
Egenkapitalopgørelse – koncern	33
Noter - koncern	34

Ledelsesberetning

Overblik over udviklingen i 2021

Velliv Foreningen F.M.B.A. er en forening for kunderne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (Velliv). Foreningen ejer medlemmernes pensionsselskab og er derfor både en erhvervsdrivende forening og en forsikringsholdingvirksomhed, der er moderselskab i Velliv Foreningen koncernen.

Medlemsbonus udbetalt for fjerde år i træk

Velliv Foreningens repræsentantskab vedtog i forbindelse med godkendelsen af årsrapporten for 2020 at udbetale kontant bonus til medlemmerne for fjerde gang. Der blev vedtaget et beløb på 280 mio. kr., som blev udbetalt til medlemmernes NemKonti i maj 2021. Dermed er der sammenlagt bevilget 1.092 mio. kr. i bonus til medlemmerne over fire år.

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 modtager en bonus på 125 kr.



Foreningen har opbygget effektive administrative processer, hvilket sikrer, at over 99% af bonusudbetalingerne kunne gennemføres i første omgang. Derefter igangsættes en proces med henblik på at sikre, at flest mulige af medlemmerne også får deres bonus udbetalt. Bonusbeløbene indberettes til skattemyndighederne for at sikre en korrekt skattemæssig behandling.

Demokratisk styringsmodel giver indflydelse

På repræsentantskabsmødet i marts 2021 blev der afholdt valg til Velliv Foreningens bestyrelse. Tre ud af syv pladser var på valg. Ane Hendriksen, Kurt H. Jørgensen og Peter Ulrik Jensen blev genvalgt og fortsætter i bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig med genvalg af Peter Gæmelke som formand og Kent Petersen som næstformand.



Repræsentantskabet har vedtaget en politik for aktivt ejerskab, der fastlægger målsætninger og rammer for foreningens ejerskab af Velliv. Politikken er offentliggjort på foreningens hjemmeside, og repræsentantskabet modtager en årlig rapportering om opfyldelsen af målsætningerne. Rapporteringen for 2021 viste en tilfredsstillende udvikling i Velliv.

Velliv Foreningens repræsentantskab har fastlagt en styringsmodel, der sikrer repræsentantskabet indflydelse på udviklingen i medlemmernes pensionsselskab Velliv.

Velliv Foreningens repræsentantskab vælger et nomineringsudvalg, der udvælger og indstiller kandidater til Vellivs bestyrelse. Ved udvælgelsen lægges der vægt på, at kandidaternes kompetencer samlet set lever op til lovgivningens kompetencekrav for et pensionsselskab.

Der indstilles fire kandidater, som kommer fra foreningens repræsentantskab, og fire eksterne kandidater med særlige erfaringer og kompetencer. Foreningens bestyrelse behandler indstillingen og indstiller bestyrelsesmedlemmerne til repræsentantskabet.

Repræsentantskabet godkendte bestyrelsens indstilling på repræsentantskabsmødet i marts 2021 og indstillede otte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der efterfølgende blev valgt på selskabets generalforsamling.

Ny strategi sætter retningen for de kommende år

Repræsentantskabet vedtog i juni 2021 en ny strategi for Velliv Foreningen. Strategien omfatter perioden 2021-2024 og viderefører den positive udvikling, som foreningen har gennemgået i den foregående strategiperiode. Dette er markeret ved de fire hjørneste i strategien:

- Ejerskabet af Velliv er det økonomiske og medlemsmæssige grundlag for foreningen. Det er her størstedelen af formuen er placeret, og der medlemmerne kommer fra.
- Formuen skaber et overskud, som fordeles med 80% til medlemsbonus og 20% til almennyttige aktiviteter.
- Medlemsdemokratiet hviler på et stærkt demokratisk grundlag. Det gælder både internt i foreningen og i forhold til Velliv. Det skal fastholdes i sin nuværende form.
- Den almennyttige indsats inden for mental sundhed har stor samfundsmæssig relevans. Vi er blevet en væsentlig aktør på feltet. Det forpligter og skal fastholdes for at sikre langsigtede effekter.

Strategien fastlægger tre ligeværdige strategiområder:

- **Et fortsat stærkt og fuldt ejerskab af pensionsselskabet Velliv**, der sikrer fundamentet for foreningens fortsatte virke. Medlemmerne kommer ind i foreningen som følge af kunderelationen til Velliv, og overskuddet i selskabet genererer overskud til at give tilbage til medlemmerne og gøre en forskel i samfundet.
- **Et engagerende medlemsarbejde**, der sikrer fokus på værdiskabelse til medlemmerne. Det sker i form af bonusudbetalinger, deltagelse i det repræsentative demokrati samt muligheder for viden om og involvering i aktiviteter for mental sundhed.
- **En aktiv indsats for at forbedre mental sundhed** særligt i arbejdslivet og i civilsamfundet, der sikrer, at foreningen både kan gøre en positiv forskel for de erhvervsaktive medlemmer, for hele den arbejdsdygtige befolkning og for lokalsamfundet.

Strategien beskriver ambitionerne for de enkelte strategiområder og identificerer en række fokusområder, der skal sikre indfrielsen af ambitionerne

Almennyttig indsats forbedrer mental sundhed

Velliv Foreningen arbejder for, at flere mennesker trives og har mentalt overskud. 20% af Velliv Foreningens overskud går til at støtte almennyttige aktiviteter, der skal fremme den mentale sundhed i befolkningen. Repræsentantskabet har i 2021 besluttet at afsætte 70 mio. kr. til almennyttige aktiviteter. Der er i 2021 modtaget ansøgninger på et samlet beløb på 131 mio. kr. Alle ansøgninger går igennem en ansøgningsproces, hvor hver enkelt ansøgning vurderes.



Foreningens bestyrelse og uddelingsudvalg har bl.a. bevilget støtte til følgende projekter i 2021:

- Lokale indsatser: 94 projekter med et samlet beløb på 4,1 mio. kr.
- Viden og formidling: 13 projekter med et samlet beløb på 5,2 mio. kr.
- Arbejdspladserne: 27 projekter med et samlet beløb på 12,3 mio. kr.

Desuden er der bevilget 8,4 mio. kr. til fire forskningsprojekter. Yderligere bevillinger omfatter bl.a. 4,0 mio. kr. til fem landsdækkende civilsamfundsorganisationer, der var presset på midler til arbejdet i deres varместuer og væresteder, fordi deres genbrugsbutikker var lukkede i foråret 2021. Derudover er der doneret 6,5 mio. kr. til events på 667 arbejdspladser i forbindelse med Danmarks Mentale Sundhedsdag den 14. oktober 2021.

Regnskabsberetning

Velliv Foreningen udarbejder regnskab for Foreningen og koncernregnskab i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).



Årsregnskabet for 2021 udviser et positivt resultat på 856 mio. kr. mod 348 mio. kr. i 2020. Resultatet er højere end forventet ved årets start, hvilket primært kan tilskrives den positive udvikling på Velliv Foreningens investeringer, hvor såvel aktier samt alternative investeringer har genereret store positive kursreguleringer. Resultatet af investeringen i Velliv er lidt bedre end forventet. Foreningens egenkapital blev i 2021 forrentet med 9,2% mod 3,9% i 2020.

Aktieinvesteringen i Velliv bidrog, efter afskrivninger, med 310 mio. kr. til årets resultat mod 210 mio. kr. i 2020. Kapitalforvaltningen af foreningens investeringsportefølje gav et afkast på 587 mio. kr. efter omkostninger, hvilket ligger væsentligt over resultatet for 2020, hvor afkastet udgjorde 178 mio. kr.

Investerings- og administrationsomkostninger udgjorde henholdsvis 17 mio. kr. og 41 mio. kr. mod 20 mio. kr. hhv. 40 mio. kr. i 2020. Der er i regnskabsåret udbetalt 277 mio. kr. i kontant bonus til medlemmerne og 41 mio. kr. til almennyttige uddelinger.

Det samlede formueafkast udgjorde 10,7% (2020: 4,9%) inklusive afkastet af den strategiske investering i Velliv. Aktieinvesteringen i Velliv har før afskrivninger givet et afkast på 7,6% (2020; 6,0%), hvilket er tilfredsstillende i forhold til risikoen, da afkastet af investeringen i Velliv er mere stabilt end afkastet på finansmarkederne. Efter afskrivninger var afkastet på 5,1% (2020: 3,7%).

Velliv Foreningens ejerskab af Velliv sætter rammerne for investeringsvirksomheden. Foreningens formue udgjorde ved udgangen af året godt 9,5 mia. kr., hvoraf ca. 65% udgøres af aktieinvesteringen i datterselskabet Velliv.

Den øvrige del af formuen udgøres af investeringsporteføljen, som fungerer som kapitalberedskab i forhold til Velliv, så foreningen efter behov understøtter selskabets solvensmæssige position og finansielle målsætninger.

Investeringsafkast

Investeringsporteføljen udgjorde ved årets udgang ca. 3,3 mia. kr. (2020: 3,1 mia. kr.).

2021 blev et afkastmæssigt stærkt år og målsætningen om over årene at opnå et afkast, som inflationssikrer den oprindelige formue på 8 mia. kr., blev igen opfyldt.

Investeringsstrategien fastlægger 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% unoterede alternative investeringer

Ved årets udgang lå både obligationer med høj og lav kreditværdighed tæt på det strategiske niveau. Grundet store værdistigninger udgjorde de alternative investeringer næsten 25% af investeringsporteføljen. For at holde den samlede risiko nede, er den høje andel af alternative investeringer blevet modsvaret af en tilsvarende lavere andel af børsnoterede aktier.

Foreningens sammenligningsindeks (benchmark) er sammensat af et dansk realkreditobligationsindeks, der vægtes med 50%, og verdensindekset for aktier, der vægtes med 50%. Vægtningen afspejler den strategiske vægtning til hhv. obligationer og lån på den ene side og aktier og alternative investeringer på den anden.

Investeringsporteføljens samlede afkast på 21,5% er væsentligt bedre end benchmark på 11,2%. Det skyldes i vid udstrækning et ekstraordinært højt afkast på de alternative investeringer på 55,5%, drevet af både unoterede aktier og især ejendomme.

De børsnoterede aktieinvesteringer opnåede et afkast på 24,2% i 2021, hvilket er under aktiebenchmarket, der gav 27,4% i afkast. Investeringerne i danske aktier samt aktier i Emerging Markets trak ned i det samlede resultat. Emerging Markets investeringerne blev nedbragt i løbet af året.

Obligationer og kreditfonde gav samlet set et afkast på 3,8% i 2021. Det er betydeligt højere end obligationsbenchmarket, der landede et afkast på -3,4%. Årets rentestigninger trak ned i både benchmark og Velliv Foreningens danske realkreditobligationer. Det blev dog mere end opvejet af et godt stabilt afkast på det ansvarlige lån til Velliv, samt et positivt afkast på obligationer og lån med lavere kreditrisiko på 3,8%.

Overskudsdisponering

Årets resultat på 856 mio. kr. foreslås disponeret, således at der udloddes 450 mio. kr. til bonus til medlemmerne og 112,5 mio. kr. til almennyttige uddelinger, mens 293,8 mio. kr. overføres til overført resultat.

Egenkapitalen ultimo regnskabsåret 2021 udgør 9.557 mio. kr. Udover grundkapitalen på 8.000 mio. kr. udgør de frie midler 888 mio. kr., som er foreningens overførte overskud, efter foreslåede udlodninger til bonus og uddelinger. Derudover er der på egenkapitalen reserveret 219 mio. kr. til almennyttige uddelinger, hvoraf 112,5 mio. kr. er foreslåede uddelinger for 2021, samt foreslået bonus til foreningens medlemmer på 450 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 8.520 mio. kr. Sammenholdt med det overførte overskud giver det 368 mio. kr. i reserve.

Udviklingen i Velliv

Vellivs resultat efter skat blev 448 mio. kr. for 2021 mod 348 mio. kr. for 2020.

Hovedtal for datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S		
Mio. kr.	2021	2020
Forsikringsteknisk resultat	425	496
Resultatet af syge- og ulykkesforsikring	107	107
Egenkapitalens investeringsafkast	-21	-61
Andre indtægter og omkostninger	0	-112
Resultat før skat	512	429
Skat	-63	-82
Resultat efter skat	448	348

Årets resultat efter skat er højere end forventet. Det skyldes blandt andet, at der hen mod midten af året blev mulighed for igen at indtægtsføre risikoforretning fra selskabets traditionelle forretning, hvilket gjorde, at resultatet er mindre påvirket af coronapandemien end forventet.

Bruttopræmierne stiger med 22 % sammenlignet med sidste år og udgør lidt over 33 mia kr. mod 27 mia. kr. i 2020. Stigningen er væsentlig højere end forventet og var igen et rekordår for Vellivs bruttopræmier

Udbetalte forsikringsydelser udgør 15,6 mia. kr. sammenlignet med 15,0 mia. kr. i 2020.

Omkostningsprocent af hensættelser er faldet fra 0,34% i 2020 til 0,32% i 2021.

Årets forsikringstekniske resultat er 425 mio. kr. efter overførsel af 3.529 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale. I 2020 udgjorde det forsikringstekniske resultat 496 mio. kr. efter overførsel af 1.995 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale.

Den samlede balance udgør 310.735 mio. kr. pr. 31. december 2021 mod 282.642 mio. kr. pr. 31. december 2020, hvilket er en stigning på 28.093 mio. kr. Stigningen skyldes primært stigningen i forsikringsmæssige hensættelser fra præmieveksten samt udviklingen i de finansielle markeder, hvor Velliv også i 2021 har formået at levere stærke afkast og derved påvirket værdien af investeringsaktiverne positivt.

Ved udgangen af 2021 udgør egenkapitalen 3.310 mio. kr. mod 2.857 mio. kr. sidste år. Stigningen udgøres af årets resultat på 448 mio. kr. samt en mindre dagsværdiopskrivning af selskabets domicilejendom på 5 mio. kr.

Vellivs årsrapport offentliggøres på selskabets hjemmeside www.velliv.dk. Der er udarbejdet et koncernregnskab for Velliv Foreningen koncernen, hvor Vellivs regnskabsposter er indarbejdet svarende til foreningens ejerandel på 100%.

Koncernens kapitalforhold

Velliv Foreningen er finansiell holdingvirksomhed og moderselskab i en finansiell koncern, der er underlagt solvenskrav for pensionsselskaber. Koncernen har opgjort et samlet solvenskrav, der ved udgangen af 2021 udgjorde 10.540 mio. kr. (2020: 8.342 mio. kr.), hvoraf over 90% vedrører datterselskabet Velliv.

Koncernens solvenskapital udgør 15.049 mio. kr. (2020: 12.602 mio. kr.) svarende til en solvensdækning på 143% (2020: 151%).



Stigningen i kapitalgrundlaget skyldes primært en stigning i forventet fremtidigt overskud i Velliv, Egenkapitalen, DinKapital samt en forøget mulighed for at indregne afstemningsreserven fra Velliv i kapitalgrundlaget. Solvenskapitalkravet for koncernen er steget i perioden, hvilket bl.a. skyldes stigningen i den forventede fremtidige indtjening i Velliv, stigning i de finansielle risici samt ændringen i den anticykliske aktiejustering.

Der findes ikke solvenstal før 2018, eftersom koncernen blev etableret i 2018.

Nedenfor ses koncernens solvens- og kapitalssituation for de foregående år.

Solvens- og kapitalssituation for Velliv Foreningen koncernen				
mio. kr.	2021	2020	2019	2018
Basiskapital	15.049	12.602	11.824	12.613
Solvenskrav	10.540	8.342	7.830	7.878
Solvens-dækning	143%	151%	151%	160%

Foreningens bestyrelse har vedtaget en politik for koncernens kapitalstruktur, hvori der er fastlagt et minimum for solvensdækningen på 125% og en målsætning for solvensdækningen, som siger, at solvensdækningen skal ligge på minimum 140%. Denne målsætning er overholdt. Koncernens kapital- og risikoforhold er nærmere beskrevet i rapporten om solvens og finansiell situation, der offentliggøres på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk.

Væsentlige risici og usikkerheder

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 anvendt regnskabspraksis for koncernen under afsnittet ”Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder”. Der er ikke identificeret andre usikkerheder ifm. indregning og måling eller usædvanlige forhold i øvrigt.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2022

Velliv Foreningen forventer en fortsat positiv udvikling i 2022. Investeringen i Velliv forventes at bidrage med et resultat, der er lidt bedre end resultatet for 2021 og vil ligge i niveauet 450-480 mio. kr.

Omkostninger til driften af Velliv Foreningen forventes at ligge på niveau med 2021. Velliv Foreningens ledelse finder det ikke hensigtsmæssigt at fremsætte nogen erklæringer om den forventede udvikling i de finansielle markeder eller de forventede værdireguleringer for 2022.

Samfundsansvar og organisation

Velliv Foreningens bestyrelse har fastlagt en række politikker og retningslinjer, der retter sig mod foreningens aktiviteter som en forsikringsholdingvirksomhed. For en nærmere beskrivelse af koncernens juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur henvises til foreningens hjemmeside under finansielle rapporter, hvor det er beskrevet i rapport om solvens og finansiell situation, der er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk samt noten med koncernoverblik.

Samfundsansvar

Bestyrelsen har fastlagt en politik for samfundsansvar, der er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk.

Velliv Foreningen og Velliv har offentliggjort en fælles rapport om samfundsansvar (CSR-rapport) på vellivforeningen.dk. Det fremgår af rapporten, at foreningens almenyttige aktiviteter har et filantropisk mål, der skal komme en bredere kreds i samfundet til gode. Rapporten indeholder en række eksempler på støttede projekter, der kan ses på hjemmesiden, hvor der desuden findes information om alle øvrige projekter.

Foreningens arbejde med ansvarlig investeringspraksis er beskrevet i den fastlagte politik for ansvarlig investeringspraksis, der kan findes på vellivforeningen.dk. Bestyrelsen har vedtaget en strategi, der udmønter politikkenes målsætninger og principper.

Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Velliv Foreningen har ikke en særskilt politik for dataetik, men har adskillige andre politikker og interne retningslinjer, der samlet sikrer, at de data som Velliv Foreningen behandler – både af persondataretlig karakter såvel som forretningsmæssig karakter – bliver behandlet i overensstemmelse med lovgivningen og under kontrol med underleverandører og samarbejdspartnere. Der henvises til Velliv Foreningens privatlivspolitikker, der kan findes på henholdsvis vellivforeningen.dk og [Danmarks Mentale Sundhedsdag](http://Danmarksmentalesundhedsdag.dk), samt til foreningens politik for aktivt ejerskab og politik for samfundsansvar.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jfr. bekendtgørelse om finansielle rapport for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132b, er indeholdt i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; <https://www.vellivforeningen.dk/media/2869/redegoerelse-for-samfundsansvar-2021.pdf>.

Klimarapportering

Forsikring og Pension har udarbejdet en branchehenstilling om klimarapportering. Oplysninger og beskrivelse i henhold til henstillingen er indarbejdet i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; <https://www.vellivforeningen.dk/media/2870/klimarapportering-2021.pdf>.

Bestyrelse og selskabsledelse

Velliv Foreningens bestyrelse er demokratisk valgt ved afstemning i repræsentantskabet. 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 en instruks til direktionen om, hvilke dispositioner direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

Bestyrelsen har fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, som er offentliggjort på 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 vælges af og blandt foreningens repræsentantskab, der er den højeste myndighed i foreningen. Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen består ved udgangen af 2021 af 4 mænd og 3 kvinder, hvilket opfylder politikkenes målsætning om mindst 30% repræsentation af det underrepræsenterede køn.

Foreningen har ikke etableret et revisionsudvalg, da der ikke er lovkrav om dette, og da de væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelse mv. kan henføres til datterselskabet Velliv. I Velliv er der etableret et revisionsudvalg.

Direktionens opgave er at varetage den daglige ledelse af foreningen. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen vedrørende udmøntning af bestyrelsens politikker og retningslinjer samt sikrer, at bestyrelsen er informeret om væsentlige forhold 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 procedurer for rapportering, intern kontrol, informationssikkerhed og compliance. Det 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 foreningens processer 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 yderligere med til at sikre, at der findes en klar organisation, hvor roller og ansvar er klart defineret, samt at der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Hvor det er muligt og effektivt, er der implementeret fireøjneprincipper. Der er outsourcet væsentlige områder, og der sker løbende opfølgning på outsourcingspartnerne, så de lever op til gældende krav i såvel lovgivningen, som foreningens egne politikker og retningslinjer.

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 13 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.

Velliv Foreningen offentliggør oplysninger om vederlagspolitik og praksis i overensstemmelse med § 23 i ledelsesbekendtgørelsen samt § 26 i bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser. Foreningens politik for aflønning opdateres og godkendes årligt af foreningens repræsentantskab. Politikken indeholder de overordnede retningslinjer for aflønningen af bestyrelsen, direktionen og medarbejderne i sekretariatet. Politikken indeholder ikke mulighed for resultatafhængig aflønning og kun begrænsede muligheder for variabel aflønning.

Bestyrelsen modtager årligt en rapport med kontrol af overholdelse af lønpolitikken fra en ekstern revisor i henhold til § 16 i bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser. Se vores hjemmeside; <https://www.vellivforeningen.dk/media/2867/politik-for-afloenning-godkendt-251121.pdf>

Yderligere oplysninger om aflønning af bestyrelse og direktion findes i note 4. Øvrige ledelseshverv er angivet på side 75.

Foreningsoplysninger

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

Hjemstedskommune: Ballerup

CVR-nr.: 36741422

Hjemmeside: www.vellivforeningen.dk

Bestyrelse

Peter Gæmelke (formand)

Kent Petersen (næstformand)

Mona Svan

Cathrine Riegels Gudbergsen

Ane Skytte Leth Hendriksen

Kurt Holm Jørgensen

Peter Ulrik Jensen

Direktion

Lars Wallberg

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab, CVR nr. 33771231

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31 december 2021 for Velliv Foreningen F.M.B.A.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell 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 2021 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i moderforeningen 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 10. marts 2022

Direktion

Lars Wallberg
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Gæmelke
Formand

Kent Petersen
Næstformand

Mona Svan

Cathrine Riegels Gudbergsen

Ane Skytte Leth Hendriksen

Kurt Holm Jørgensen

Peter Ulrik Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i Velliv Foreningen F.M.B.A.

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 2021 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskab og et årsregnskab, 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:

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 10. marts 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Claus Christensen
statsautoriseret revisor
mne33687

Årsregnskab - moderselskab

Resultatopgørelse - moderselskab

Mio.kr.		2021	2020
Note			
8	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	448,1	347,8
6	Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-137,9	-137,9
	Renteindtægter og udbytter mv.	68,5	64,5
2	Kursreguleringer	535,6	133,3
	Renteudgifter	-0,3	-0,3
3	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-16,6	-19,5
	Investeringsafkast, i alt	897,4	387,9
4	Administrationsomkostninger	-41,0	-39,5
	Resultat før skat	856,3	348,3
5	Skat	0,0	0,0
	Årets resultat	856,3	348,3

Totalindkomstopgørelse - moderselskab

Mio.kr.		2021	2020
Note			
	Årets resultat	856,3	348,3
	Anden totalindkomst	11,4	0,0
	Årets totalindkomst i alt	867,7	348,3
	Årets resultat foreslås disponeret således:		
	Foreslået bonus for regnskabsåret	450,0	280,0
	Foreslåede uddelinger for regnskabsåret	112,5	70,0
	Overført til "Overført overskud", anden totalindkomst	7,6	0,0
	Overført til "Foreslåede uddelinger", regulering hensættelse	3,8	0,0
	Overført til "Overført overskud"	293,8	-1,7
	Disponeret i alt	867,7	348,3

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2021	2020
Note		
Aktiver		
Goodwill	689,6	689,6
Erhvervede rettigheder	2.249,5	2.387,4
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5,8	7,4
6 Immaterielle aktiver	2.944,9	3.084,4
7 Driftsmidler	0,2	0,3
Materielle aktiver	0,2	0,3
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.309,7	2.856,7
9 Udlån til tilknyttede virksomheder	932,5	932,5
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	4.242,2	3.789,2
Kapitalandele	1.434,3	1.186,5
Investeringsforeningsandele	722,0	852,6
Obligationer	173,5	134,3
Andre finansielle investeringsaktiver	2.329,9	2.173,3
Investeringsaktiver, i alt	6.572,0	5.962,6
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2,2	2,2
Andre tilgodehavender	1,0	9,7
Tilgodehavender	3,2	11,9
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	114,7	33,2
Andre aktiver, i alt	114,7	33,2
Tilgodehavende renter	3,0	0,0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	0,3	5,8
Periodeafgrænsningsposter	3,3	5,8
Aktiver, i alt	9.638,4	9.098,2

Balance - moderselskab

Mio.kr.		2021	2020
Note			
	Passiver		
	Selskabskapital	8.000,0	8.000,0
	Overført overskud	888,0	586,6
	Foreslåede uddelinger	219,3	173,7
	Foreslået bonus	450,0	280,0
	Egenkapital	9.557,3	9.040,3
10	Anden gæld	81,0	57,9
	Gæld, i alt	81,0	57,9
	Passiver, i alt	9.638,4	9.098,2

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Risikoplysninger
- 12 Eventualforpligtelser og tilsagn
- 13 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter
- 14 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse
- 15 Ejerforhold
- 16 Pengestrømsopgørelse
- 17 Hoved- og nøgletaloversigt

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	I alt
Note					
Egenkapital 1. januar 2020	8.000,0	488,3	166,6	320,0	8.975,4
<i>Egenkapitalbevægelser i 2020</i>					
Årets resultat	0,0	-1,7	70,0	280,0	348,3
Tilbageført bonus og uddelinger for meget hensat	0,0	100,0	-20,0	-80,0	0,0
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets totalindkomst i alt	0,0	98,3	50,0	200,0	348,3
Overført til skyldig bonus	0,0	0,0	0,0	-240,0	-240,0
Overført til skyldige uddelinger	0,0	0,0	-42,9	0,0	-42,9
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	98,3	7,1	-40,0	65,4
Egenkapital 31. december 2020	8.000,0	586,6	173,7	280,0	9.040,3
Egenkapital 1. januar 2021	8.000,0	586,6	173,7	280,0	9.040,3
<i>Egenkapitalbevægelser i 2021</i>					
Årets resultat	0,0	293,8	112,5	450,0	856,3
Tilbageført bonus og uddelinger for meget hensat, anden totalindkomst	0,0	2,8	3,8	0,0	6,6
Anden totalindkomst	0,0	4,8	0,0	0,0	4,8
Årets totalindkomst i alt	0,0	301,4	116,3	450,0	867,7
Overført til skyldig bonus	0,0	0,0	0,0	-280,0	-280,0
Udbetalt - indirekte bevillinger	0,0	0,0	-3,0	0,0	-3,0
Overført til skyldige uddelinger	0,0	0,0	-67,7	0,0	-67,7
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	301,4	45,7	170,0	517,1
Egenkapital 31. december 2021	8.000,0	888,0	219,3	450,0	9.557,3

Noter - moderselskab

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv Foreningen ejer ved årets udgang 100% af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumallokering 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. Nedskrivningstesten bliver beregnet på baggrund af en DCF-model, der tilbagediskonterer det forventede fremtidige cashflow fra Velliv. Det forventede fremtidige cash-flow fastsættes på baggrund af bestyrelsesgodkendte budgetter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheders resultat medtages i moderselskabets resultatopgørelse for samme regnskabsår. 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 tilknyttede virksomheder. Velliv foreningen benytter samtidighedsprincippet ved indregning af udbytte for datterselskaber og derved nedbringes reserven med datterselskabets forventede udbytteudlodning for samme regnskabsår. Der er i regnskabsåret 2021 ikke indregnet nogen reserve for nettoopskrivning på egenkapitalen, da denne, efter fradrag af forventet udbytte, er negativ jf. note 8.

Totalindkomstopgørelse

Velliv Foreningen har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen. Velliv Foreningen har indregnet opskrivning af datterselskabets domicilejendom samt tilbageført bonus og uddelinger under anden totalindkomst.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver, samt øvrige pengestrømme fra investeringsaktiviteten. Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af grundkapitalen og omkostninger forbundet hermed.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteten omfatter betaling af bonus og almennyttige uddelinger.

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

For øvrige oplysninger om anvendt regnskabspraksis henvises til note 1 – Anvendt regnskabspraksis for Velliv foreningen koncernen.

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2021	2020
Note		
2 Kursreguleringer		
Kapitalandele	245,8	-3,3
Obligationer	318,5	39,6
Investeringsforeningsandele	0,0	69,5
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-1,8	1,8
Valutaterminskontrakter	-26,8	25,6
	535,6	133,3
3 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Investeringsomkostninger*	-16,6	-19,5
	-16,6	-19,5

* Investeringsomkostninger omfatter management fee samt omkostninger vedrørende formueforvaltning

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2021	2020
Note		
4 Administrationsomkostninger		
<i>Specifikation af personaleudgifter</i>		
Løn	9,4	8,3
Pension	0,9	0,8
Andre udgifter til social sikring	0,2	0,1
	10,6	9,2
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	11	10
Bestyrelsen (mio.kr.)		
Peter Gæmelke (formand)	0,82	0,82
Kent Petersen (næstformand)	0,59	0,60
Peter Ulrik Jensen	0,17	0,11
Cathrine Riegels Gudbergsen	0,17	0,17
Ane Skytte Leth Hendriksen	0,21	0,17
Kurt Holm Jørgensen	0,17	0,17
Mona Svan	0,17	0,12
Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	2,32	2,17
Tidligere medlemmer af bestyrelsen		
Finn Andersen, fratrådt 03.06.20	0,00	0,09
Peter Lindholm Sørensen, fratrådt 03.06.20	0,00	0,09
Honorarer til tidligere medlemmer af bestyrelsen	0,00	0,18
Bestyrelsen består ultimo 2021 af syv medlemmer. Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i 2021. Honorar til bestyrelsesmedlemmer indeholder honorar modtaget for repræsentantskab, udvalg og bestyrelsesposter i dattervirksomheder.		
Risikotagere (mio.kr.)*		
Fast løn	2,7	2,5
Honorar til risikotagere	2,7	2,5
*Antallet af risikotagere i Foreningen inklusive direktionen er ultimo 2021 4 personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.		
<i>Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse 2019-01-04 nr. 16 om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser § 14, stk. 3, udstedt i medfør af lov om finansiel virksomhed § 77 i, stk. 2.</i>		
Direktionen (mio.kr.)*		
Lars Wallberg	2,2	2,1
Honorar til direktionen	2,2	2,1
*Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.		
Honorar til direktionen udgøres alene af fast løn. Der er indregnet pensionsbidrag i den faste løn, og direktionen har indgået en kontraktsretlig forpligtelse til at indbetale en vis andel af lønnen til pension. Der bliver ikke ydet variable vederlag.		
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab - PricewaterhouseCoopers, CVR 33771231		
Lovpligtig revision	0,3	0,4
	0,3	0,4

Noter - moderselskab

Mio.kr. 2021 2020

5 Skat

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

6 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
--	----------	------------------------	----------------------------------	----------------------------

2021

Anskaffelsessum

Saldo 1. januar	689,6	2.758,4	10,7	3.458,7
Tilgang i året	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo 31. december	689,6	2.758,4	10,7	3.458,7

Af- og nedskrivninger

Saldo 1. januar	0,0	-371,0	-3,3	-374,3
Årets afskrivninger	0,0	-137,9	-1,6	-139,5
Saldo 31. december	0,0	-508,9	-4,9	-513,8

Balanceværdi 31. december	689,6	2.249,5	5,8	2.944,9
----------------------------------	--------------	----------------	------------	----------------

2020

Anskaffelsessum

Saldo 1. januar	689,6	2.758,4	10,5	3.458,5
Tilgang i året	0,0	0,0	0,2	0,2
Saldo 31. december	689,6	2.758,4	10,7	3.458,7

Af- og nedskrivninger

Saldo 1. januar	0,0	-233,1	-1,8	-234,8
Årets afskrivninger	0,0	-137,9	-1,5	-139,5
Saldo 31. december	0,0	-371,0	-3,3	-374,3

Balanceværdi 31. december	689,6	2.387,4	7,4	3.084,4
----------------------------------	--------------	----------------	------------	----------------

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2021	2020
Note		
7 Materielle aktiver, i alt		
<i>Driftsmidler</i>		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	0,6	0,6
Tilgang i året	0,0	0,0
Saldo 31. december	0,7	0,6
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-0,3	-0,2
Årets afskrivninger	-0,1	-0,1
Saldo 31. december	-0,4	-0,3
Balanceværdi 31. december	0,2	0,3
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	3.276,0	3.276,0
Saldo 31. december	3.276,0	3.276,0
<i>Værdireguleringer</i>		
Saldo 1. januar	-419,2	-767,0
Andel af årets resultat	448,1	347,8
Andel af anden total indkomst	4,8	0,0
Saldo 31. december	33,7	-419,2
Balanceværdi 31. december	3.309,7	2.856,7
<p>Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder består udelukkende af aktier i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Foreningen erhvervede i 2019 de sidste aktier fra minoriteten og er således ene ejer af Velliv, Pension & Livsforsikringselskab A/S, Ballerup. Der er i Vellivs årsregnskab stillet forslag om udbytte på 150 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.)</p>		
9 Udlån til tilknyttede virksomheder		
Udlån til Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	932,5	932,5
	932,5	932,5

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2021	2020
Note		
10 Anden gæld		
Skyldig bonus*	2,8	2,8
Skyldige uddelinger**	73,3	50,2
Derivater	0,0	1,0
Øvrig anden gæld	4,9	4,0
	81,0	57,9
*Skyldig bonus dækker overført bonus fra egenkapitelen, som endnu ikke er blevet udbetalt		
**Skyldige uddelinger dækker over almennyttige uddelinger, der er accepteret af modparten og overført fra egenkapitelen, men endnu ikke udbetalt		
Bonus		
Bonus primo	2,8	0,1
Overført fra egenkapital	280,0	240,0
Udbetalt bonus	-277,3	-237,3
Tilbageført bonus	-2,8	0,0
	2,8	2,8
Uddelinger		
Uddelinger primo	50,2	43,2
Accepterede uddelinger	67,7	42,9
Tilbageførte uddelinger	-3,8	0,0
Udbetalte direkte uddelinger	-42,1	-34,5
Udbetalte indirekte uddelinger	1,4	-1,4
	73,3	50,2

Noter - moderselskab

Mio.kr.

Note

11 Risikoplysninger

Der henvises til koncernens risikoplysninger i koncernregnskabet for 2021, der også er dækkende for moderselskabet.

12 Eventualforpligtelser og tilsagn

Foreningen har givet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 122,6 mio. kr. (195,1 mio. kr. i 2020)

Der er indgået aftale om administration af Velliv Foreningen F.M.B.A. med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber, indtil den opsiges i henhold til aftalen. Honoraret reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 11,0 mio. kr. i 2021.

Der er indgået aftale om leje af lokaler for Foreningen Velliv F.M.B.A. med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber, indtil den opsiges i henhold til aftalen. Huslejen reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 1,0 mio. kr. i 2021.

13 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

Foreningen har indgået administrationsaftale med datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, for administrationsassistance, intern revision, økonomifunktioner og HR administration. Administrationshonorar afregnes på omkostningsdækkende basis. Administrationshonorarer og andre omkostninger udgjorde 10,7 mio. kr. i 2021 (9,2 mio. kr. 2020). Derudover er der indgået aftale om leje af lokaler. Huslejen udgjorde 0,5 mio. kr. i 2021 (2020: 0,6 mio. kr.)

Velliv Foreningen har modtaget renteindtægter på 47,6 mio. kr. (2020: 47,0 mio. kr.) fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S som forrentning af lån til tilknyttede virksomheder.

Tilgodehavende Lån til Velliv, Pension & Livsforsikring A/S på 932,5 mio. kr. (2020: 932,5 mio. kr.)

Tilgodehavende renter hos Velliv, Pension & Livsforsikring A/S på 2,2 mio. kr. (2020: 2,2 mio. kr.)

14 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

15 Ejerforhold

Velliv Foreningen F.M.B.A. har ingen aktionærer, men alene medlemmer, og er således selvejende.

Noter - moderselskab

Mio.kr.

Note

16 Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2021	2020
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten	-44,0	-46,0
	-44,0	-46,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Udbytte fra Velliv	0,0	0,0
Modtagne renter fra Velliv	47,7	47,0
Pengestrømme vedrørende øvrige investeringsaktiver	397,5	258,0
	445,1	305,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt bonus	-277,3	-238,0
Udbetalte uddelinger	-42,1	-35,0
	-319,3	-273,0
Totale pengestrømme	81,8	-14,0
Likvider primo året	33,2	47,0
Likvider ultimo året	114,7	33,0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte fra regnskabets øvrige oplysninger.

17 Hoved- og nøgletaloversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Resultatopgørelse					
Investeringsafkast	897,4	387,9	735,0	193,0	513,0
Administrationsomkostninger	-41,0	-39,5	-31,0	-26,0	-27,0
Andre omkostninger	0,0	0,0	-35,0	0,0	0,0
Periodens resultat	856,3	348,3	669,0	167,0	486,0
Balance					
Egenkapital	9.557,3	9.040,3	8.975,0	8.525,0	8.748,0
Aktiver, i alt	9.638,4	9.098,2	9.033,0	8.558,0	8.774,0
Nøgletal i procent					
Egenkapitalforrentning efter skat	9,2	3,9	7,7	2,0	5,7

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

Årsregnskab - koncern

Resultatopgørelse – koncern

1. januar - 31. december 2021

Mio kr.	2021	2020
Note		
2		
Bruttopræmier	33.061	27.059
Afgivne forsikringspræmier	-48	-47
Præmier f.e.r., i alt	33.013	27.012
Indtægter fra associerede virksomheder	417	380
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-138	-138
3		
Indtægter af investeringsejendomme	523	545
Renteindtægter og udbytter mv.	7.075	3.544
4		
Kursreguleringer	12.984	13.203
Renteudgifter	-1.530	-616
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-462	-465
Investeringsafkast, i alt	18.869	16.455
Pensionsafkastskat	-2.569	-2.232
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	16.300	14.222
5		
Udbetalte ydelser	-15.588	-15.017
Modtaget genforsikringsdækning	81	75
Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-15.507	-14.942
Ændring i livsforsikringshensættelser	-31.610	-22.344
Ændring i genforsikringsandel	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-31.611	-22.344
Ændring i fortjenstmargen	421	-1.819
Ændring i overskudskapital	-893	-819
6		
Erhvervsomkostninger	-323	-279
Administrationsomkostninger	-463	-459
7		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-786	-738
Overført investeringsafkast	-75	-47
Forsikringsteknisk resultat	863	525
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	107	107
8		
Egenkapitalens investeringsafkast	75	-6
9		
Andre indtægter og omkostninger	0	-112
Resultat før skat	1.045	513
10		
Skat	-66	-84
Årets resultat	979	429
Minoritetens andel af resultatet	-122	-81
Årets resultat	856	348

Totalindkomstopgørelse – koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
Årets resultat	979	429
Opskrivning domicilejendom	5	0
Tilbageført hensættelse til bonus og uddelinger, anden totalindkomst	7	0
Årets totalindkomst	990	429
Minoritetsinteressernes andel	122	81
Totalindkomst til ordinære ejere	868	348

Balance – koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
Aktiver		
Goodwill	690	690
Erhvervede rettigheder	2.250	2.387
Andre immaterielle aktiver	618	583
11 Immaterielle aktiver, i alt	3.557	3.660
12 Materielle aktiver	9	16
13 Domicilejendom	237	138
Materielle aktiver, i alt	246	154
14 Investeringsaktiver	10.616	10.147
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	4.617	4.280
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	4.617	4.280
Kapitalandele	762	990
Investeringsforeningsandele	29.508	39.312
Obligationer	67.557	60.749
Derivater	13.775	27.868
Øvrige	4.263	2.123
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	115.866	131.041
Investeringsaktiver, i alt	131.098	145.469
16 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	175.093	131.087
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	1	1
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1	1
Tilgodehavender hos forsikringstagere	522	448
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	522	448
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	571	535
Tilgodehavende skat	1	6
17 Andre tilgodehavender	2.447	3.211
Tilgodehavender, i alt	3.542	4.201
Likvide beholdninger	4.232	5.050
Andre aktiver, i alt	4.232	5.050
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.075	892
Andre periodeafgrænsningsposter	239	284
Periodeafgrænsningsposter, i alt	1.315	1.175
Aktiver, i alt	319.083	290.798

Balance – koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000	8.000
Overført overskud	888	587
Foreslåede uddelinger	219	174
Foreslået bonus	450	280
Minoritetsinteresser	732	610
Egenkapital, i alt	10.290	9.650
Overskudskapital "DinKapital"	2.861	1.968
18 Anden ansvarlig lånekapital	1.630	1.621
Ansvarlig lånekapital, i alt	4.491	3.589
10 Udskudte skatteforpligtelser	683	680
Andre hensættelser	8	11
Hensatte forpligtelser, i alt	692	691
Præmiehensættelser	12	13
19 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	84.161	91.347
20 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	163.504	124.299
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.839	6.645
Erstatningshensættelser	813	1.002
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	4	5
Hensættelser til bonus og præmierabatter	3	4
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	254.336	223.314
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	54	55
21 Gæld til kreditinstitutter	24.897	26.442
Skyldig skat	19	116
Uafviklede køb af investeringsaktiver	709	437
22 Anden gæld	23.287	26.197
Gæld, i alt	48.966	53.248
Periodeafgrænsningsposter	309	306
Passiver, i alt	319.083	290.798

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 23 Kapitalgrundlag
- 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 25 Eventualforpligtelser og tilsagn
- 26 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse
- 27 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter
- 28 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter
- 29 Finansielle aktiver og forpligtelser
- 30 Dagsværdier
- 31 Følsomhedsoplysninger
- 32 Risikostyring
- 33 Opførelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf
- 34 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S
- 35 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv Foreningen koncernen
- 36 Koncern overblik
- 37 Ledelseshverv

Egenkapitalopgørelse – koncern

Mio kr.	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	8.000	488	167	320	529	9.505
<i>Egenkapitalbevægelser i 2020</i>						
Årets resultat	0	-2	70	280	81	429
Tilbageført bonus og uddelinger for meget hensat	0	100	-20	-80	0	0
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst i alt	0	98	50	200	81	429
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-240	0	-240
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-43	0	0	-43
Afgang af minoritet	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	98	7	-40	81	146
Egenkapital 31. december 2020	8.000	587	174	280	610	9.650
Egenkapital 1. januar 2021	8.000	587	174	280	610	9.650
<i>Egenkapitalbevægelser i 2021</i>						
Årets resultat	0	294	113	450	122	979
Tilbageført bonus og uddelinger for meget hensat	0	3	4	0	0	7
Anden totalindkomst	0	5	0	0	0	5
Årets totalindkomst i alt	0	301	116	450	122	990
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-280	0	-280
Udbetalt - indirekte bevillinger	0	0	-3	0	0	-3
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-68	0	0	-68
Egenkapitalbevægelser i alt	0	301	46	170	122	639
Egenkapital 31. december 2021	8.000	888	219	450	732	10.290

Noter - koncern

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

Koncernregnskabet

Koncernen blev dannet den 17. april 2018, og der er foretaget konsolidering fra dette tidspunkt.

Ændringer i sammenligningstal

Sammenligningstal for 2020 er ændret for at afspejle ændring i præsentationen på følgende områder:

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

Regnskabslinje	2020 regnskab	Ændring	2020 ændret
Investeringsforeningsandele	35.891	3.421	39.312
Obligationer	64.170	-3.421	60.749

Generelt om indregning og måling

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

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

Måling af investeringsejendomme

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

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Der er regnskabsmæssige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdi for unoterede finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked. Værdiansættelsen er baseret på modeller og i muligt omfang på observerbare data. Skønnene knytter sig især til de forudsætninger, der ligger til grund for den rapportering, der modtages fra kapitalfondene/forvaltere, som oftest også indebærer en tidsmæssig forskydning. For at sikre pålidelighed af de opgjorte skøn har 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 kollateraludvekslingen.

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 diskonteringsrate 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 finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber 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. 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 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 forsikringstekniske resultater. Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger sker i henhold til intern udarbejdet omkostningsfordelingsmodel. I modellen anvendes fordelingsnøgler, som hovedsagelig er baseret på registreret og estimeret tidsforbrug samt størrelsen af bruttopræmier, forsikringsydelse og livsforsikringshensættelser.

Præmier f.e.r.

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

Investeringsafkast

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

Afskrivninger af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder indeholder afskrivninger af de erhvervede rettigheder, der kan henføres til investeringen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. 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 indeksobligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender samt renteindbetalinger på afledte finansielle instrumenter. Endvidere indgår modtagne udbytter af kapitalandele bortset fra udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi samt 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, herunder transaktionsomkostninger, kurtage og provisioner.

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. Eventuel 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 samt administrationsomkostninger forbundet med foreningens arbejde. 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 tilhørende aktiver. Endvidere overføres til syge- og ulykkesforsikringen en andel af resultat af investeringsvirksomhed svarende til afkastet af de her tilhørende aktiver.

Forsikringsteknisk resultat af syge- 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, 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.

Totalindkomstopgørelsen

Koncernen har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen. Koncernen har indregnet opskrivning af datterselskabets domicilejendom samt tilbageført bonus og uddelinger 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 100% af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumallokering 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. Nedskrivningstesten bliver beregnet på baggrund af en DCF-model, der tilbagediskonterer det forventede fremtidige cashflow fra Velliv. Det forventede fremtidige cash-flow fastsættes på baggrund af bestyrelsesgodkendte budgetter.

Andre immaterielle aktiver

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

Leasing

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

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

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

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

Leasing aktivet indgår i den regnskabspost, hvor aktivet normalt ville være indregnet, såfremt aktivet var købt. Leasinggælden indregnes under regnskabsposten ”anden gæld”. Velliv Foreningen koncernen har valgt ikke at indregne leasingkontrakter vedrørende immaterielle aktiver herunder licenser mv. Øvrige leasingkontrakter driftsføres i resultatopgørelsen i takt med at betalingerne forfalder.

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

Materielle aktiver

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

Domicilejendom

Domicilejendom er den ejendom, som koncernen selv benytter til administration mv. Domicilejendommen måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Den omvurderede værdi opgøres efter DCF-metoden der er beskrevet i afsnittet ”Investeringsjendomme”.

Stigninger i omvurderet værdi på domicilejendommen 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 domicilejendommen foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrap-værdi og en forventet brugstid på 50 år.

Investeringsjendomme

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

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

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

Kapitalandele i 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. Alle ændringer til dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

Derivater, der ikke er noteret på et reguleret marked 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

Selskabet anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til selskabet, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer selskabet leverandørens værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede værdi, hvilket gør, at det sker, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering selskabet modtager vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata. Selskabet stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af analyser af diskonteret cash-flow, markedsmultipler og transaktionsmultipler i overensstemmelse med standarder fra IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation). Særligt for venture capital investeringer kan det være passende at anvende industri analyser, sektor analyser, scenarie analyser eller milestone analyser.

Skovfonde

Dagsværdien på skovfonde måles typisk en gang om året af uafhængige 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, diskonteringsatser, landpriser, metoder, fældningsafgifter 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 markedsdata.

Brownfield investeringer (investeringer i eksisterende anlæg) værdiansættes til dagsværdi på basis af én eller en kombination af følgende metoder: diskonteret cashflow, sammenlignelige priser og erstatningsomkostningsmetoden. Da infrastrukturinvesteringer er unikke af natur, er det sjældent, at der eksisterer relevante sammenlignelige priser. Derfor kræver 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 indgås til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valutaafdækningsinstrumenter indgår i balancen under posten derivater henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandele omfatter beløb, som koncernen har tilgode eller forventes at få udbetalt fra genforsikringselskaber 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 kreditor krav. 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 hensættelse for stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer i posten. 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. Bonuspotentialet pr. 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 forsikrings andel 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 to 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.

Ydermere gælder i 2021 for kontrakter i hhv. gennemsnitsrente og markedsrente, hvor opsparing og risikodækninger er tegnet samlet, at fortjenstmargen reduceres på opsparingsdelen med den del af en eventuel hensættelse til tab på risikodækningerne, der kan indeholdes i fortjenstmargen i hhv. gennemsnitsrente og markedsrente før reduktion.

Erstatningshensættelser

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

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres på grundlag af oplysninger om skadernes størrelse med tillæg af et erfaringsmæssigt fastsat beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader, samt med tillæg af administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af skader. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, opgøres til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger. Tilbagediskontering sker på basis af den nulkuuponrentestruktur, 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.	2021	2020
Note		
2 Bruttopræmier		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppelev	413	395
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppelev	10.814	9.637
Præmier, gruppelev	809	790
Direkte forsikring ekskl. indskud	12.037	10.823
Indskud, individuelle	1.664	826
Indskud, firmaordninger	19.360	15.410
Direkte forsikring	33.061	27.059
Indirekte forsikring	0	0
	33.061	27.059
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	30.174	25.047
Individuelt tegnede forsikringer	2.078	1.222
Gruppelevforsikringer	809	790
	33.061	27.059
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	2.864	3.356
Forsikringer uden ret til bonus	314	531
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	29.883	23.171
	33.061	27.059
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	280	275
Individuelt tegnede forsikringer	253	245
Gruppelevforsikringer	205	202
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	32.711	26.716
Andre EU-lande	305	293
Øvrige lande	46	50
	33.061	27.059

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
3 Indtægter af Investeringsejendomme		
Husleje	781	752
Direkte omkostninger	-257	-206
Total resultat af investeringsejendomme	523	545

Mio kr.	2021	2020
Note		
4 Kursreguleringer		
Investeringsejendomme	774	265
Kapitalandele	6.289	3.367
Investeringsforeningsandele	21.122	1.893
Obligationer	-2.470	3.204
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-35	35
Derivater	-12.696	4.440
	12.984	13.203

Mio kr.	2021	2020
Note		
5 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-1.060	-932
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-230	-223
Forsikringssummer ved invaliditet	-124	-120
Forsikringssummer ved udløb	-170	-203
Pensions- og renteydelser	-3.748	-3.676
Tilbagekøb	-10.255	-9.861
Kontant udbetalte bonusbeløb	0	0
Direkte forsikring i alt	-15.588	-15.017
Indirekte forsikring	0	0
	-15.588	-15.017

Mio kr.	2021	2020
Note		
6 Erhvervesomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	-61	-53
Andre erhvervesomkostninger	-263	-227
	-323	-279

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-510	-449
Pension	-67	-60
Andre udgifter til social sikring	-8	-7
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-87	-72
Andet	2	2
	-670	-586
*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring.		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	628	595
Bestyrelsen (mio.kr.)		
Peter Gæmelke (formand)	0,82	0,82
Kent Petersen (næstformand)	0,59	0,60
Peter Ulrik Jensen	0,17	0,11
Cathrine Riegels Gudbergsen	0,17	0,17
Ane Skytte Leth Hendriksen	0,21	0,17
Kurt Holm Jørgensen	0,17	0,17
Mona Svan	0,17	0,12
Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	2,32	2,17
Tidligere medlemmer af bestyrelsen		
Finn Andersen, fratrædt 03.06.20	0,00	0,09
Peter Lindholm Sørensen, fratrædt 03.06.20	0,00	0,09
Honorarer til tidligere medlemmer af bestyrelsen	0,00	0,18
Bestyrelsen består ultimo 2021 af syv medlemmer. Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i 2021. Honorar til bestyrelsesmedlemmer indeholder honorar modtaget for bestyrelsesposter i dattervirksomheder.		
Risikotagere (Mio kr.)*		
Fast løn	2,7	2,5
Honorar til risikotagere	2,7	2,5
*Antallet af risikotagere i Foreningen inklusive direktionen er ultimo 2021 4 personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.		
<i>Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse 2019-01-04 nr. 16 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser § 14, stk. 3, udstedt i medfør af lov om finansiel virksomhed § 77 i, stk. 2.</i>		
Direktionen (mio.kr.)*		
Lars Wallberg, Adm. dir.	2,2	2,1
Honorar til direktionen	2,2	2,1
*Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.		
Honorar til direktionen udgøres alene af fast løn. Der er indregnet pensionsbidrag i den faste løn, og direktionen har indgået en kontraktretlig forpligtelse til at indbetale en vis andel af lønnen til pension. Der bliver ikke ydet variable vederlag.		
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	2,8	2,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,2
Honorar for andre ydelser	0,1	0,0
	3,1	2,8
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over den lovpligtige revision af årsregnskabet og afgivelse af andre lovpligtige erklæringer med sikkerhed i 2021 afgivet branche bestemt erklæring med sikkerhed om ÅOP & ÅOK samt erklæring med sikkerhed om SWIFT. Honorarer er angivet inklusive moms.		

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020		
Note				
8				
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring				
Bruttopræmier	73	79		
Ændring i præmiehensættelser	1	2		
Præmieindtægter f.e.r., i alt	74	82		
Udbetalte erstatninger	-137	-141		
Ændring i erstatningshensættelser	162	142		
Ændring i risikomargen	1	12		
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	26	13		
Bonus og præmierabatter	0	1		
Erhvervsomkostninger	0	-10		
Administrationsomkostninger	-21	-11		
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-21	-21		
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	0	54		
Ændring diskonteringsats	32	-2		
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	-4	1		
Investeringsafkast, i alt	28	52		
Forrentning og kursreguleringer af forsikringsmæssige hensættelser	0	-20		
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	28	33		
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	107	107		
Antal erstatninger	54	63		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,4	0,4		
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,6%	0,6%		
Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.				
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring*	2021	2020	2019	2018
Bruttopræmieindtægter	73	79	86	92
Bruttoerstatningsudgifter	-137	-141	-151	-144
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-21	-21	-19	-17
Forsikringsteknisk resultat	107	107	21	40
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	28	52	37	14
Afløbsresultat	83	-5	-8	0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	832	1.024	1.160	1.197
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent*				
Bruttoerstatningsprocent	36	16	144	53
Bruttoomkostningsprocent	29	26	22	18
Combined ratio	65	10	166	71
Operating ratio	69	10	155	78
Relativt afløbsresultat	10	-1	-1	-2

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

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
9 Andre indtægter og omkostninger		
Transitionsomkostninger*	0	-112
	0	-112

Mio kr.	2021	2020
Note		
10 Skat		
Skat vedrørende tidligere år	58	18
Årets aktuelle skat	-121	-76
Ændring i udskudt skat tidligere år	0	3
Ændring i udskudt skat	-3	-28
	-66	-84
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	1.045	513
Minoritetsinteresse	-122	-81
Resultat før skat efter minoritetsinteresse	923	433
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	-203	-95
<u>Reguleres for:</u>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-8	-8
Korrektion af udskudt skat primo	0	3
Skat i datterselskaber	-2	-2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	58	18
Regulering vedrørende ikke erhvervsmæssig virksomhed	90	0
Beregnet skatteomkostning	-66	-84
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-66	-84
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsjendomme	567	573
Immaterielle anlægsaktiver	151	147
Hensættelser mv.	-35	-40
	683	680

Koncernen ejer kapitalandele i ejendomsselskaber, hvis skattemæssige status fra 2021 følger selskabsskattelovens § 3A. Ejendomsselskaberne har underskud fra en tidligere ejerperiode, som selskaberne har adgang til at modregne i positiv indkomst hos selskaberne selv under Velliv's ejerperiode. I 2021 har selskaberne udnyttet ca. 2,6 mio. kr. De resterende skattemæssige underskud udgør 49,3 mio. kr. (Velliv's andel) og er ikke indregnet som en del af den udskudte skat.

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

11 Immaterielle aktiver, i alt

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
2021					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	690	2.758	621	37	4.106
Tilgang	0	0	56	15	70
Overførsel til færdiggjort udviklingsprojekter	0	0	26	-26	0
Afgang	0	0	0	0	0
Saldo 31. december	690	2.758	702	26	4.176
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	-371	-74	0	-445
Årets afskrivninger	0	-138	-36	0	-174
Tbf. afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	0	0
Saldo 31. december	0	-509	-110	0	-619
Balanceværdi 31. december	690	2.249	592	26	3.557
2020					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	690	2.758	593	26	4.067
Tilgang	0	0	48	40	88
Overførsel til færdiggjort udviklingsprojekter	0	0	29	-29	0
Overførsel til færdiggjort udviklingsprojekter	0	0	-49	0	-49
Saldo 31. december	690	2.758	621	37	4.106
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	-233	-93	0	-326
Årets afskrivninger	0	-138	-30	0	-168
Tbf. afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	49	0	49
Saldo 31. december	0	-371	-74	0	-445
Balanceværdi 31. december	690	2.387	547	37	3.660

Mio kr.

2021

2020

Note

12 Materielle aktiver

<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	39	37
Årets tilgang	1	3
Saldo 31. december	40	39
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-23	-15
Årets afskrivninger	-8	-8
Saldo 31. december	-31	-23
Balanceværdi 31. december	9	16

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
13 Domicilejendom		
Omvurderet værdi primo	138	122
Årets tilgang	96	18
Årets afskrivninger	-2	-2
Årets værdiregulering via Anden Totalindkomst	5	0
Balanceværdi 31. december	237	138

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

Afkastprocent for domicilejendommen udgør	5,6%	5,8%
---	------	------

Mio kr.	2021	2020
Note		
14 Investeringsejendomme		
Dagsværdi 1. januar	13.946	13.649
Tilgang i året	78	169
Afgang i årets løb	-162	-150
Årets værdiregulering	715	265
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	52	13
Dagsværdi 31. december	14.629	13.946
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet Markedsrente"	-4.013	-3.799
Dagsværdi 31. december	10.616	10.147

Ejendomme er periodevist vurderet af eksterne eksperter. I øvrigt henvises til noten "Eventualforpligtelser og tilsagn"

Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi:

Kontorejendomme	6,4%	7,1%
Forretningsejendomme	5,3%	5,5%
Lejlighedsejendomme	3,6%	3,9%

Mio kr.					
Note					
15 Kapitalandele i associerede virksomheder					
<i>Navn</i>	<i>Hjemsted</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>	<i>Egenkapital</i>	<i>Resultat</i>
DNP Ejendomme P/S	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.114	39
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003	Ballerup	33%	Ejendomsselskab	6.474	375
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	79	5
Projekt Vortex Komplementarselskab ApS	København	50%	Komplementarselskab	0	0
Projekt Vortex Partnerselskab	København	50%	Ejendomsselskab	1.992	243
Project North Komplementarselskab	København	50%	Komplementarselskab	0	0
Project North Partnerselskab	København	50%	Ejendomsselskab	244	-43
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ballerup	56%	Ejendomsselskab	1.646	222
Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv	Valby	20%	Forsikringselskab	8	0
OPP Danmark P/S, Ballerup	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.801	46

Ovenstående kan ikke afstemmes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til investeringer tilknyttet markedsrenteprodukter, se note 16.

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
16 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Investeringsejendomme	4.013	3.799
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.244	1.189
Kapitalandele	41.375	32.002
Investeringsforeningsandele	100.745	74.152
Obligationer	22.311	17.842
Derivater	2.861	1.952
Øvrige investeringsaktiver	2.544	151
	175.093	131.087
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med garanti	Uden garanti
Investeringsejendomme	163	3.850
Kapitalandele i associerede virksomheder	47	1.197
Kapitalandele	1.638	39.737
Investeringsforeningsandele	3.966	96.779
Obligationer	908	21.404
Derivater	116	2.744
Øvrige	104	2.441
	6.942	168.151
Mio kr.	2021	2020
Note		
17 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende PAL	858	64
Tilgodehavende udbytte	23	20
Tilgodehavende fra ejendomme	29	43
Uafviklede salg af investeringsaktiver	1.501	2.182
Andre tilgodehavender	36	901
	2.447	3.211

Noter - koncern

Mio kr.		2021	2020
Note			
18	Anden ansvarlig lånekapital*		
	<i>Betalinger på ansvarlige lån i året:</i>		
	Renteudgifter	-45	-63
	Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	-0,3	-0,3
		-46	-63
	Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	1.630	1.621
	<i>Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>		
		<u>Udstedelses-dato</u>	<u>Forfaldsdato</u>
		<u>Rentesats %</u>	
	Nomine 12.250 mio. sek, variabel rente*	Juni 2018	Juni 2028
			Stibor 3m +2,75
		1.630	1.621
		1.630	1.621
	<i>Heraf gæld, der forfalder efter 5 år:</i>		
	Anden ansvarlig lånekapital	1.630	1.621
		1.630	1.621

*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.

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
19 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente		
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	91.347	91.420
Fortjenstmargen primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	91.347	91.420
Kollektivt bonuspotentiale primo	-3.144	-5.139
Erstatningshensættelser primo	-328	-334
Akkumuleret værdiregulering primo	-23.345	-19.588
Retrospektive hensættelser primo	64.529	66.359
<i>Ændringer i året *):</i>		
Bruttopræmier inkl. indskud	3.051	3.116
Grundlagsrente i alt	1.279	647
Forsikringsydelser	-8.800	-6.464
Omkostningstillæg	-401	-359
Risikogevinst efter tilskrivning af bonus	1.211	528
Negativ bonus tilskrivning	335	415
Øvrige ændringer	652	287
Ændringer i alt**	-2.673	-1.830
Retrospektive hensættelser ultimo	61.856	64.529
Akkumuleret værdiregulering ultimo	15.382	23.345
Erstatningshensættelser ultimo	249	328
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	6.673	3.144
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	84.161	91.347
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente ultimo	84.161	91.347
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.		
**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.		
I 2021 er der for foretaget en revurdering af det regnskabsmæssige skøn vedrørende anvendte forudsætninger til brug for opgørelse af hensættelser til tabsgivende risikodækninger i livsforsikring. Ydermere gælder i 2021 for kontrakter i hhv. gennemsnitsrente og markedsrente, hvor opsparing og risikodækninger er tegnet samlet, at fortjenstmargen reduceres på opsparingsdelen med den del af en eventuel hensættelse til tab på risikodækningerne, der kan indeholdes i fortjenstmargen i hhv. gennemsnitsrente og markedsrente for reduktion.		
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	-2.673	-1.830
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-7.963	3.757
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-79	-6
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	3.529	-1.994
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-7.186	-73
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	-27	3
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	-378	-1
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	3	-5
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-7.589	-76
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-10.284	1.385
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	-572	544
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	220	-2
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-79	-6
Ændring i kollektiv bonuspotentiale fra primo til ultimo	3.529	-1.994
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-7.186	-73

Noter - koncern

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

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2021				
FG	779	0	19	798
U74 m.v.	378	0	0	378
	1.157	0	19	1.176
Ultimo 2021				
FG	778	0	33	810
U74 m.v.	306	0	0	306
	1.084	0	33	1.116

	Afkast pct.	Bonusgrad
Rentegruppe 1	-2,5%	10,0%
Rentegruppe 2	0,6%	13,4%
Rentegruppe 3	-2,8%	11,2%
Rentegruppe 4	-1,8%	15,2%

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2021				
Rentegruppe 1	50.019	0	1.108	51.126
Rentegruppe 2	7.994	4	504	8.502
Rentegruppe 3	10.394	0	388	10.782
Rentegruppe 4	18.634	0	674	19.308
Øvrige	1.157	0	471	1.628
	88.199	4	3.144	91.347
Ultimo 2021				
Rentegruppe 1	43.659	209	3.853	47.720
Rentegruppe 2	7.099	15	714	7.828
Rentegruppe 3	9.148	0	641	9.789
Rentegruppe 4	16.275	0	1.432	17.707
Øvrige	1.084	0	33	1.116
	77.264	223	6.673	84.161

Noter - koncern

	2021	2020
<u>Kollektiv bonuspotentiale</u>		
Risikogrupper	0	452
Øvrige	33	19
	33	471

	Omkostnings- <u>bidrag</u>	Forsikrings- mæssige drifts- <u>omkostninger</u>	Omkostnings <u>resultat i kr.</u>	Omkostnings <u>resultat i pct.</u>
Omkostningsresultat			kr.	pct.
Omkostningsgrupper i alt	293	300	-7	-0,1
Risikoresultat			kr.	pct.
Risikogrupper i alt			-1.211	-1,5

	2021	2020
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente	-5,6	4,9
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper	0	0
Risikomargen		
Risikogruppe 1	118	671
Risikogruppe 2	19	19
Risikogruppe 3	26	31
Risikogruppe 4	49	60
Øvrige	5	5
	216	788

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020	
Note			
20 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente			
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente primo	124.299	101.881	
Fortjenstmargen primo	6.645	4.826	
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	130.944	106.706	
Erstatningshensættelser primo	-42	-32	
Akkumuleret værdiregulering primo	0	-6	
Primoregulering	0	0	
Retrospektive hensættelser primo	130.902	106.668	
<u>Ændringer i året *)</u> :			
Bruttopræmier	32.588	23.804	
Tilskrivning af afkast	18.853	11.836	
Forsikringsydelse	-9.983	-9.045	
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-118	-169	
Øvrige ændringer	-2.910	-2.191	
Ændringer i alt**	38.429	24.234	
Retrospektive hensættelser ultimo	169.331	130.902	
Erstatningshensættelser ultimo	12	42	
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0	
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	169.343	130.944	
Fortjenstmargen ultimo	-5.839	-6.645	
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente ultimo	163.504	124.299	
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.			
**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.			
<i>Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>			
Ændring i retrospektive hensættelser	38.429	24.234	
Ændring i akkumuleret værdiregulering	0	-6	
Ændring i Erstatningshensættelser	-30	9	
Erstatningshensættelser pensions- og renteydelser	0	0	
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	378	0	
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	38.778	24.238	
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>			
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	6.232	5.855	
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	157.271	118.444	
	163.504	124.299	
<i>Markedsrente kontrakter tegnet med garanti specificeres således:</i>			
	Garanterede ydelser	Bonus-potentiale fripolicy-ydelser	Bruttolivs-forsikrings-hensættelser
Primo 2021			
0% - 1%	5.855	0	5.855
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	5.855	0	5.855
Ultimo 2021			
0% - 1%	6.232	0	6.232
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	6.232	0	6.232
		2021	2020
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente i procent		17,3	11,1

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020
Note		
21 Gæld til kreditinstitutter		
Gæld vedrørende REPO kontrakter	18.837	15.240
Collateral vedrørende derivater	3.880	8.993
Anden gæld til kreditinstitutter	2.181	2.209
	24.897	26.442
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	1.710	1.708

Mio kr.	2021	2020
Note		
22 Anden gæld		
Derivater med negativ markedsværdi	18.728	22.726
Uafviklede handler	0	31
Skyldig PAL	3.406	2.170
Depositum og forudbetalt husleje	245	239
Skyldige lønomkostninger	84	143
Skyldig bonus	3	3
Skyldige uddelinger	73	50
Øvrig gæld	747	835
	23.287	26.197

Mio kr.	2021	2020
Note		
23 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	10.290	9.650
Minoritetsinteresser	-732	-609
Ansvarlig lånekapital	4.491	3.589
Foreslået uddeling	-219	-174
Foreslået bonus	-450	-280
Afstemningsreserve	5.227	4.087
Immaterielle aktiver	-3.557	-3.660
Kapitalgrundlag Ultimo	15.049	12.602
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	0	0
Kapitalgrundlag Ultimo	15.049	12.602

Ovenstående viser opbygningen af hhv. kapitalgrundlag og det anerkendte kapitalgrundlag, der kan anvendes til at dække solvenskapitalkravet.

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

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

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

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

CRO'en er ansvarlig for overvågning og rapportering af solvens- og kapitalgrænser.

Noter - koncern

Mio kr.	2021	2020
---------	------	------

Note

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I henhold til bekendtgørelse nr. 11. af 4. januar 2019 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. De samlede hensættelser, der er dækket af registrerede aktiver, udgør 249,2 mia. kr., hvilket resulterer i et overskud på 2,2%.

Registrerede aktiver*

Kapitalandele i tilknyttede selskaber	8.708	8.453
Kapitalandele i associerede selskaber	4.453	4.122
Kapitalandele	166	407
Investeringsforeningsandele	27.948	30.379
Obligationer	44.132	51.146
Bankkonti	430	691
Udlån	1.325	0
Derivater	0	269
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	167.591	128.217
	254.753	223.684

*Værdi opgjort efter §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 ejerantebrev (pålydende værdi) i koncernen investerings- ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt	888	888
Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	4.575	4.230

Obligationer

Obligationer solgt som led i repositioneringer indregnet i balancen	19.004	15.487
Obligationer lagt i sikkerhedsdepot, til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	4.333	2.690

Likvidebeholdninger

Indestående på deponeringskonti, stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	3.523	263
--	-------	-----

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

25 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.

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrationsselskab. Som følge heraf hæfter Velliv ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter og udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Virksomheden har forpligtet sig til yderligere investeringer i alternative investeringer med et beløb på højst 8,76 mia. kr. (2020: 10,9 mia. kr.).

Velliv er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler koncernen en momsreguleringsforpligtelse på ikke over 96 mio.kr.

26 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, udover almindelige forsikringsaftaler.

Noter - koncern

Mio kr.

Note

27 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter

2021	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	12.594	13.184	9,4%
2.1 Noterede kapitalandele	7.839	1.294	6,8%
2.2 Unoterede kapitalandele	3.840	5.180	28,1%
2. Kapitalandele i alt	11.679	6.474	16,9%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	49.840	45.351	-2,4%
3.2 Indeksobligationer	3.928	2.953	2,2%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	16.885	16.106	2,6%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån i alt	70.653	64.411	-1,0%
4. Tilknyttede og associerede virksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	2.650	2.509	1,3%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	1.833	2.136	

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

Mio kr.

Note

28 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter

2021	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	4.889	4.898	9,3%
2.1 Noterede kapitalandele	76.154	100.013	17,6%
2.2 Unoterede kapitalandele	9.542	10.851	24,0%
2. Kapitalandele i alt	85.696	110.865	18,3%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	10.940	12.785	-9,6%
3.2 Indeksobligationer		5.254	6,2%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	20.536	21.177	-0,5%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån i alt	31.476	39.216	-2,7%
4. Dattervirksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	5.201	3.098	2,9%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	-517	355	

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 96 og bilag 11, og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløb i balancen. Investeringsforeningsandele og aktiederivater 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)	1,17%	16,58%	4,70
15 år (alder 50 år)	3,95%	15,46%	4,40
5 år (alder 60 år)	2,72%	10,32%	3,20
5 år efter (alder 70 år)	0,19%	5,39%	2,00
Ikke livcyklus	5,15%	15,93%	4,30

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

29 Finansielle aktiver og forpligtelser

	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2021					
Kapitalandele		762			762
Investeringsforeningsandele		29.508			29.508
Obligationer		67.557			67.557
Derivater	13.775				13.775
Øvrige	4.263				4.263
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	2.861	172.232			175.093
Andre tilgodehavender	2.447				2.447
Kontantbeholdning	4.232				4.232
Finansielle tilgodehavender i €	27.579	270.060	0	0	297.639
Gæld til kreditinstitutter	24.897				24.897
Derivater	18.728				18.728
Ansvarlig lånekapital				4.491	4.491
Finansielle forpligtelser i alt	43.626	0	0	4.491	48.117

	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2020					
Kapitalandele		990			990
Investeringsforeningsandele		39.312			39.312
Obligationer		60.749			60.749
Derivater	27.868				27.868
Øvrige	2.123				2.123
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.952	129.135			131.087
Andre tilgodehavender	3.211				3.211
Kontantbeholdning	5.050				5.050
Finansielle tilgodehavender i €	40.204	230.186	0	0	270.390
Gæld til kreditinstitutter	26.442				26.442
Derivater	22.726				22.726
Ansvarlig lånekapital				3.589	3.589
Finansielle forpligtelser i alt	49.168	0	0	3.589	52.757

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

30 Dagsværdier

Ultimo 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	237	237
Investeringsjendomme	0	0	10.616	10.616
Kapitalandele i associerede virksomheder*	0	0	4.617	4.617
Kapitalandele	758	0	5	762
Investeringsforeningsandele	16.356	0	13.152	29.508
Obligationer	66.647	910	0	67.557
Derivater	0	13.775	0	13.775
Øvrige finansielle aktiver	405	3.858	0	4.263
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	154.436	5.270	15.387	175.093
Finansielle tilgodehavender i alt	238.602	23.813	44.013	306.428
Derivater	0	-18.728	0	-18.728
Finansielle forpligtelser i alt	0	-22.726	0	-18.728

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

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2021	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom	0	0	237	237
Investeringsjendomme	0	0	10.616	10.616
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.617	0	0	4.617
Kreditinvesteringer	0	0	7.204	7.204
Private equity	0	0	4.227	4.227
Skov og infrastruktur	0	0	1.372	1.372
Øvrige ikke opdelt	5	0	349	354
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	0	0	15.387	15.387
Total niveau 3	4.621	0	39.391	44.013

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

	Domicilejendom	Investerings- ejendomme	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit- investering
Dagsværdi primo	138	10.147	4.280	7.199
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer i total indkomst	5	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0		417	
Kursreguleringer i resultatopgørelsen		557		844
Køb, salg og afvikling	94	-88	-80	-839
Dagsværdi ultimo	237	10.616	4.617	7.204

	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente- produkter
Dagsværdi primo	2.917	1.365	149	15.118
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer i total indkomst	0	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	741	250	174	2.900
Køb, salg og afvikling	568	-244	31	-2.631
Dagsværdi ultimo	4.226	1.372	354	15.387

Noter - koncern

	Total
Dagsværdi primo	41.312
Overførsler til og fra andre niveauer	0
Kursreguleringer indregnet i total indkomst	5
Indtægter fra associerede virksomheder	417
Kursreguleringer	5.467
Køb, salg og afvikling	-3.188
Dagsværdi ultimo	44.013

Ultimo 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	138	138
Investeringsjendomme	0	0	10.147	10.147
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	4.280	4.280
Kapitalandele	984	5	2	990
Investeringsforeningsandele	25.517	0	10.374	35.891
Obligationer	57.225	5.692	1.253	64.170
Derivater	0	27.868	0	27.868
Øvrige finansielle aktiver	0	2.123	0	2.123
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	113.292	2.678	15.118	131.087
Finansielle tilgodehavender i alt	197.018	38.364	41.312	276.694
Derivater	0	-22.726	0	-22.726
Finansielle forpligtelser i alt	0	-22.726	0	-22.726

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2020	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom	0	0	138	138
Investeringsjendomme	0	0	10.147	10.147
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.280	0	0	4.280
Kreditinvesteringer	0	3.462	3.737	7.199
Private equity	0	0	2.916	2.916
Skov og infrastruktur	0	0	1.364	1.364
Øvrige ikke opdelt	2	16	131	149
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	5.002	4	10.112	15.118
Total niveau 3	9.284	3.483	28.545	41.312

Afstemning fra primo til ultimo af aktiver og forpligtelser i niveau 3 - 2020

	Domicilejendom	Investeringsjendomme	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kreditinvestering
Dagsværdi primo	122	9.889	2.983	10.083
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer i total indkomst	0	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	261	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	-2	242	0	-639
Køb, salg og afvikling	18	16	1.037	-2.245
Dagsværdi ultimo	138	10.147	4.280	7.199

	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrenteprodukter
Dagsværdi primo	3.243	1.474	187	12.527
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer i total indkomst	0	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	-149	-224	-9	-990
Køb, salg og afvikling	-178	115	-29	3.581
Dagsværdi ultimo	2.916	1.364	149	15.118

Noter - koncern

	Total
Dagsværdi primo	40.509
Overførsler til og fra andre niveauer	0
Kursreguleringer indregnet i total indkomst	0
Indtægter fra associerede virksomheder	261
Kursreguleringer	-1.771
Køb, salg og afvikling	2.314
Dagsværdi ultimo	41.312

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

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows, diskonteringsrente 2021 var 5,6 % (2020: 5,8%)
Investeringsjendomme	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningssats 2021 var 5,0% (2020: 5,3%)
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningssats 2021 var 5,0% (2020: 5,4%)
Kreditinvesteringer	Net Asset Value + Independent Price Verification	Kontraktsgrundlag
Private equity	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Skov og infrastruktur	DCF eller lignende metode samt uafhængige valuere	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Derivater	Anerkendte prissætningsmodeller	Materiale fra uafhængige valuere samt individuelle prisverifikationer afhængig af instrumenttype
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	De enkelte aktiv grupper værdiansættes i henhold til ovenstående	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype

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

I 2021 er der indregnet urealiserede værdireguleringer på 3.595 mio. kr. (2020: -2.631 mio. kr.) relateret til finansielle instrumenter baseret på ikke observerbar input i linjen "Kursreguleringer".

Klassificering er foretaget under hensyntagen til kriterierne anført nedenfor:

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

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

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

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

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

Noter - koncern

Mio kr.

Note

31 Følsomhedsoplysninger

	Påvirkning på egenkapitalen
Dødelighed (+10%)	0
Dødelighed (-10%)	-19
Invaliditet på 50bp	-21
Rentestigning på 50bp	-21
Rentefald 50bp	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-174
Ejendomsfald på 8 pct.	-39

Tallene i noten måles ved den modellerede P/L effekt i DKK i en ALM-model.

Modellen modellerer følsomheden i balancen ved forskellige niveauer af aktie-, rente- og biometriske stress.

Stressene antages at være uafhængige hvilket kan anses som en konservativ antagelse, da der dermed ikke er nogen gevinst fra diversifikation.

Hvert stress er dermed udført enkeltvis og resultatet på egenkapitalen er efter modregning i bonuspotentialer eller risikoreserver.

Note

32 Risikostyring

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

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

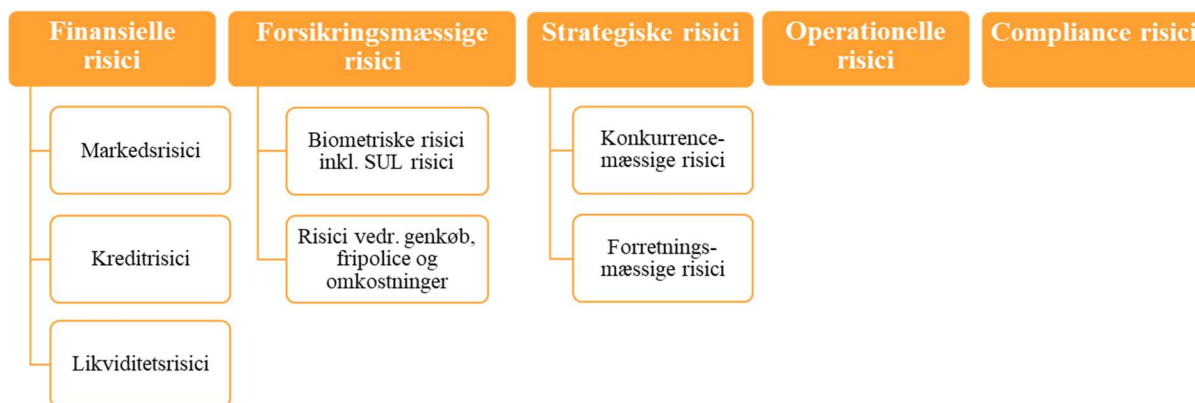
Risikostyringssystemet reguleres overordnet af koncernens risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning. Risikostyring udføres via risiko- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til ledelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

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

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

Væsentligste risici

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



Desuden er koncernen også eksponeret for CSR risici, der gennemgås i en særskilt rapportering.

Finansielle risici

De finansielle risici styres af ”Politik for investeringsområdet” som godkendes af bestyrelsen. Politikken suppleres af retningslinjer og procedurer, som dækker forskellige aspekter af markedsrisikostyringen.

Markedsrisici

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

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

Det bemærkes, at Velliv ikke længere tegner markedsrenteprodukter med garanti og at Velliv fremadrettet tegner dækninger ved invaliditet, kritisk sygdom og dødsfald som Syge – og Ulykkesforsikringer.

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

Kreditrisici

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

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

Koncernens kreditrisiko monitoreres på daglig basis og stress-testes. Derudover opgøres markedsværdien af Vellivs kredit-eksponering på daglig basis. Velliv Foreningens og Vellivs bestyrelse har fastsat rammer for eksponeringen mod de enkelte modparter, som kontrolleres dagligt. For at begrænse kreditrisikoen har koncernen udvalgt få store velrenommerede internationale banker med høj kreditværdighed som modparter.

Likviditetsrisici

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

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

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

De ikke-biometriske risici omfatter risici fra kundeadfærd, omkostningsrisici og katastroferisici. De ikke-biometriske risici overvåges ved monitorering af flytninger af reserve til og fra andre selskaber, årlige opdateringer af forventninger til genkøbs- og fripoliceadfærd med opgørelse af økonomiske konsekvenser samt månedlig monitorering af omkostninger ved opgørelse af de faktiske omkostningsudgifter.

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

Strategiske risici

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

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

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

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

Operationelle risici

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

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

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

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

Compliance risici

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

Compliancefunktionen, placeret i anden forsvarslinje, sikrer at:

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

Solvens II position

Koncernen har løbende overvåget og rapporteret på udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav i 2021, herunder de risici som fremgår af beregningen af koncernens solvenskapitalkrav.

Noter - koncern

Mio kr.

Note

33 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed udgjorde 4.005 mio.kr. (2020: -1.165 mio.kr.), som er fordelt med 4.189 mio.kr. (2020: -1.203 mio.kr.) til hensættelserne og -185 mio.kr. (2020: 37 mio.kr.) til egenkapitalen. Selskabets 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

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

	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse				
Præmier inklusive investeringskontrakter	33.061	27.059	20.952	20.025
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	15.756	14.128	19.432	-2.379
Forsikringsydelse	-15.588	-15.017	-13.413	-14.287
Ændring i livsforsikringshensættelser	-31.611	-22.344	-23.111	-2.072
Ændring i fortjenstmargen	421	-1.819	-1.803	462
Ændring i overskudskapital	-893	-819	-665	-348
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-775	-727	-710	-634
Resultat af afgiven forretning	33	27	103	-47
Overført investeringsafkast	21	8	-30	51
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	425	496	755	770
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	107	107	21	40
Egenkapitalens investeringsafkast	-21	-61	-37	-67
Andre indtægter og omkostninger	0	-112	-140	-110
Resultat før skat	512	429	599	633
Skat	-63	-82	-68	-147
Årets resultat	448	348	531	486
Balance				
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	254.336	223.314	199.286	174.420
Kollektivt bonuspotentiale	6.673	3.144	5.139	6.386
Egenkapital i alt	3.310	2.857	2.509	4.701
Aktiver i alt	310.735	282.642	254.134	216.548
Nøgletal i pct.				
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter (1)	-2,1	4,8	9,2	0,3
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	14,5	10,8	16,8	-4,0
Risikoklasse på afkast relateret til markedsrenteprodukter (3)	4,75	5,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,32	0,34	0,38	0,36
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.417	1.352	1.309	1.159
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	14,5	13,0	13,7	10,6
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	4	5	5	4

Hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9.

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

35 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv foreningen koncernen

	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse				
Investeringsafkast	18.869	16.455	23.185	-1.313
Administrationsomkostninger	-786	-738	-715	-445
Årets resultat	979	429	797	324

Balance

Egenkapital i alt	10.290	9.650	9.505	11.356
Aktiver i alt	319.083	290.798	262.535	224.161

Nøgletal i pct.

Egenkapitalforrentning efter skat (6)	9,82	4,48	7,70	3,10
---------------------------------------	------	------	------	------

Hoved- og nøgletaloversigten 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 og 9.

Noter - koncern

Note

36 Koncernoverblik

Navn	Primære aktivitet	Hjemsted	Ejerandel %	
			2021	2020
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensjonselskab	Ballerup	100	100

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

Datterselskab

Velliv IT A/S	IT-selskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Logistik A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomsadministration A/S	Administration	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP II P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP II Komplementar P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	75	75
Velliv Ejendomme Lyngby P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100

Associerede selskaber og joint ventures selskaber

DNP Ejendomme P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	33	33
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Projekt Vortex Komplementarselskab ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Projekt Vortex Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Project North Komplementarselskab, ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Project North Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	56	56
Forenede Gruppeliv	Forsikringselskab	Valby	20	20
OPP Danmark P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50

Noter - koncern

Note

37 **Ledelseshverv**

Foreningens bestyrelse har på tidspunktet for årsrapportens godkendelse oplyst følgende om de ledelseshverv, som medlemmerne beklæder i andre erhvervsvirksomheder. Bestyrelsen for Velliv Foreningen F.M.B.A. 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

- Formand for bestyrelsen i Fonden Mental Sundhed

Bestyrelse:

Peter Gæmelke (Formand)

- Formand for bestyrelsen i Løvenholm Fonden
- Næstformand for bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S
- Næstformand for bestyrelsen for Gl. Estrup Herregårdsmuseum
- Næstformand for bestyrelsen for Askov Højskole
- Bestyrelsesmedlem for Godsejer Preben Schall Holbergs Fond til vedligeholdelse af Hagenskov Slot og Gods

Kent Petersen (Næstformand)

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

Cathrine Riegels Gudbergsen

- Næstformand for bestyrelsen i Sjællandske Medier
- Næstformand i Affald Plus bestyrelse
- Bestyrelsesmedlem, Legat For Værdigt Trængende
- Næstformand, Den Ostenfeldtske Stiftelse
- Medlem af bestyrelsen i Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond til hjælp til uddannelse og etablering af unge landmænd på Midtsjælland
- Medlem af bestyrelsen i Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond hjælp til overtagelse af slægtsgårde i Danmark
- Byrådsmedlem, Næstved Kommune
- Medlem af MagCath's advisory board

Noter - koncern

Ane Skytte Leth Hendriksen

- Administrerende direktør i Velux Fonden
- Bestyrelsesmedlem i Mediekoncernen TV 2 DANMARK A/S
- Forperson for bestyrelsen i Foreningen Balcon

Peter Ulrik Jensen

- Ejer og medlem af direktionen i OneForce ApS
- Direktør i bargemon 1.10. 1987 ApS
- Formand for bestyrelsen i Bækmark & Kvist Forsikringsrådgivning A/S
- Formand for bestyrelsen i Bækmark & Kvist ApS
- Formand for bestyrelsen i Bækmark & Kvist Holding ApS
- Formand for bestyrelsen i Mariendal EL-Teknik A/S
- Formand for bestyrelsen i Mariendal Energi Teknik ApS
- Medlem af bestyrelsen i K.F.S. Boligbyg A/S
- Bestyrelsesmedlem i Villa Torreblanca Aps

Mona Svan

- Medlem af bestyrelsen i Finansforbundet Nordea

Kurt Holm Jørgensen

- Administrerende direktør for Midtjyds Skole- og Kulturfond
- Ejer og medlem af direktionen for Herningsholm Holding ApS
- Ejer og medlem af direktionen for Ejendomsselskabet Møllevænget ApS
- Ejer og medlem af direktionen for Herningsholm Kommunikation
- Medlem af bestyrelsen for Fonden for Blicher-Museet på Herningsholm
- Medlem af bestyrelsen for Herning Seminariums Kunstfond
- Medlem af bestyrelsen for Fonden for opførelse af Heart