

Årsrapport 2022

Regnskabsperiode 1. januar til 31. december

Hjemstedsadresse

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Lautrupvang 10

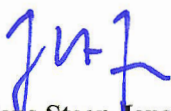
2750 Ballerup

CVR-nr. 36741422

Dato for godkendelse af årsrapport

30. marts 2023

Dirigent



Jens Steen Jensen

Advokat, Partner

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3
Overblik over udviklingen i 2022	3
Regnskabsberetning	4
Koncernens kapitalforhold.....	7
Væsentlige risici og usikkerheder	8
Begivenheder efter balancedagen.....	8
Forventninger til 2023	8
Samfundsansvar og organisation	9
Foreningsoplysninger.....	12
Ledelsespåtegning.....	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 2022

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 femte år i træk

Velliv Foreningens repræsentantskab vedtog i forbindelse med godkendelsen af årsrapporten for 2021 at udbetale kontant bonus til medlemmerne for femte år i træk. Da 2021 bød på et historisk højt overskud i Foreningen, blev der vedtaget et rekordstort bonusbeløb på 450 mio. kr., som blev udbetalt til medlemmernes NemKonti i maj 2022. Den samlede bonusudbetaling for de fem år rundede dermed 1,5 mia. kr.

Bonusmodellen betyder, at medlemmerne får en bonus, der beregnes som en procentdel af deres pensionsopsparing i Velliv. Medlemmer med en lille opsparing eller medlemmer med rene forsikringsordninger 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 de resterende medlemmer også får deres bonus udbetalt. Bonusbeløbene indberettes til skattemyndighederne for at sikre en korrekt skattemæssig behandling.

Demokratisk styringsmodel giver indflydelse

Velliv Foreningen gennemførte i starten af 2022 valg til 26 pladser i Foreningens repræsentantskab. Det var medlemmerne vest for Storebælt, der kunne stille op som kandidat til valget og efterfølgende stemme. Der var stor interesse for både opstillingen og for selve valget. Stemmeprocenten var tilfredsstillende med 9,3%, hvilket er højt i forhold til sammenlignelige foreninger. Medlemmernes stemmeafgivning medvirkede til en god diversitet i repræsentantskabet.



Medlemsdemokratiet er udførligt omtalt i Velliv Foreningens og Vellivs fælles rapport om samfundsansvar [Rapport om samfundsansvar](#).

På repræsentantskabsmødet i marts 2022 blev der afholdt valg til Velliv Foreningens bestyrelse. Fem ud af syv pladser var på valg. Peter Gæmelke, Cathrine Riegels Gudbergsen og Mona Svan blev genvalgt og fortsatte i bestyrelsen, mens Rasmus Fossing og Felix Henriksen blev nyvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med genvalg af Peter Gæmelke som formand og nyvalg af Ane Hendriksen 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.

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 2022 og indstillede otte foreningsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der efterfølgende blev valgt på selskabets generalforsamling.

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 almentnyttige aktiviteter, der skal fremme den mentale sundhed i befolkningen. Repræsentantskabet har i 2022 besluttet at afsætte det hidtil højeste beløb på 112,5 mio. kr. mio. kr. til de almentnyttige aktiviteter.

Velliv Foreningen lancerede i 2022 en revideret strategi for det almentnyttige arbejde med mental sundhed. Strategien indebærer en mere målrettet indsats inden for en række ansøgningsspor, hvor der specielt var fokus på at gøre det lettere for små og mellemstore virksomheder at søge støtte til projekter. De forskellige ansøgemiljøer har taget meget positivt imod Foreningens initiativer, hvilket har resulteret i en betydelig stigning i antal ansøgninger, der desuden har været af bedre kvalitet end tidligere.



Det almentnyttige arbejde er udførligt omtalt i Velliv Foreningens og Vellivs fælles rapport om samfundsansvar [Rapport om samfundsansvar](#).

Regnskabsberetning

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

Resultatet for 2022 blev et tab på 213 mio. kr. mod et positivt resultat i 2021 på 856 mio. kr. Resultatet blev langt under Foreningens forventninger, hvilket primært kan tilskrives et ganske særligt udfordrende investeringsår, hvor alle de normale korrelationer var sat ud af spil, da obligationskurserne faldt samtidigt med aktiekurserne. Det betød, at Foreningens egne direkte investeringer oplevede negative afkast, ligesom investeringen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S leverede et resultat, der var betydeligt under forventningen. Foreningens egenkapital blev i 2022 forrentet negativt med 2,3% mod en positiv forrentning på 9,2% i 2021.

Årets resultat sammensættes af et negativt bidrag på 59 mio. kr. fra aktieinvesteringen i Velliv, efter afskrivninger, samt et negativt afkast af kapitalforvaltningen af Foreningens investeringsportefølje på 107

mio. kr. I 2021 bidrog aktieinvesteringen i Velliv, efter afskrivninger, med 310 mio. kr. til årets resultat, ligesom kapitalforvaltningen af Foreningens investeringsportefølje gav et afkast på 587 mio. kr. efter omkostninger.

Investerings- og administrationsomkostninger udgjorde henholdsvis 11 mio. kr. og 47 mio. kr. mod henholdsvis 17 mio. kr. og 41 mio. kr. i 2021. Der er i regnskabsåret udbetalt 450 mio. kr. i kontant bonus til medlemmerne og 56 mio. kr. til almennyttige uddelinger.

Det samlede formueafkast udgjorde -4,3% (2021: 10,7%) inklusive afkastet af den strategiske investering i Velliv. Aktieinvesteringen i Velliv har før afskrivninger givet et afkast på 1,3% (2021: 7,6%), 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 -0,9% (2021: 5,2%).

Velliv Foreningens ejerskab af Velliv sætter rammerne for investeringsvirksomheden. Foreningens formue udgjorde ved udgangen af året godt 8,6 mia. kr., hvoraf ca. 78% 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. 1,7 mia. kr. (2021: 3,3 mia. kr.).



2022 blev et år, der vil gå over i historiebøgerne. Inflationen steg til niveauer, der ikke er set siden 1970'erne og begyndelsen af 1980'erne, hvilket fik centralbankerne til at hæve styringsrenterne markant. Det sendte både obligations- og aktiekurser kraftigt ned. Velliv Foreningens investeringsportefølje klarede sig godt i forhold til benchmark og fik et relativt beskedent negativt resultat.

Investeringsstrategien blev revideret i løbet af 2022, og fastlægger følgende strategiske fordeling af porteføljen:

- 25% obligationer og lån med høj kreditværdighed (investment grade)
- 10% obligationer og lån med lavere kreditværdighed (high yield)
- 40% børsnoterede aktier
- 25% unoterede alternative investeringer

Ved årets udgang lå obligationer med lav kreditværdighed tæt på det strategiske niveau, mens obligationer med høj kreditværdighed inkl. kontantbeholdningen lå over det strategiske niveau. Grundet store værdistigninger udgjorde de alternative investeringer godt 30% af investeringsporteføljen. Det modsvares af en lavere andel af børsnoterede aktier.

Foreningens benchmark er sammensat af et dansk realkreditobligationsindeks, der vægtes med 35%, og verdensindekset for aktier, der vægtes med 65%. 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 -4,3% er væsentligt bedre end benchmark på -14,5%. Afkastet er bedre end benchmark for samtlige aktivklasser. Især de alternative investeringer leverede et stærkt afkast på 13,0%, drevet af både unoterede aktier og især ejendomme.

De børsnoterede aktieinvesteringer opnåede et afkast på -12,3% i 2022, hvilket er på niveau med aktiebenchmarket, der gav -13,0% i afkast. Aktieafkastet er opnået på trods af Velliv Foreningens bevidste fokus på bæredygtige investeringer og dermed overordnet fravalg af bl.a. investeringer i fossil energi, der var den bedst performende sektor i 2022.

Obligationer og kreditfonde gav samlet set et afkast på -9,9% i 2022. Det er betydeligt bedre end obligationsbenchmarket, der landede et afkast på -16,4%. Afkastet er godt hjulpet af et nu indfriet lån til Velliv, men også Velliv Foreningens investeringer i realkreditobligationer samt højtforrentede obligationer og lån, der har givet et afkast, der er bedre end benchmark.

Overskudsdisponering

Årets resultat, et tab på 212,6 mio. kr. foreslås overført til overført resultat.

Egenkapitalen ultimo regnskabsåret 2022 udgør 8.574 mio. kr. mod 9.557 i 2021. Udover grundkapitalen på 8.000 mio. kr. udgør de frie midler 428 mio. kr., som er Foreningens overførte overskud. Derudover er der på egenkapitalen reserveret 146 mio. kr. til almennyttige uddelinger vedtaget i tidligere regnskabsår.



Udviklingen i Velliv

I et udfordrende marked formåede Velliv at levere et resultat efter skat på 79 mio. kr. for 2022 mod 448 mio. kr. for 2021.

Hovedtal for datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S		
Mio. kr.	2022	* 2021
Forsikringsteknisk resultat	758	428
Resultatet af syge- og ulykkesforsikring	-241	107
Egenkapitalens investeringsafkast	-291	-21
Resultat før skat	227	514
Skat	-147	-66
Resultat efter skat	79	448

* Sammenligningstal er tilrettet for at afspejle fusionen af Velliv IT A/S og Velliv, Pension & Livsforsikring A/S pr. 1. januar 2022.

Årets resultat er lavere end det forventede resultat, som beskrevet i årsrapporten for 2021. Præmierne udviklede sig som forventet og udviste endnu en gang stigninger. Udviklingen på de finansielle markeder betød dog, at selskabet ikke kunne tage risikoforrentning i store dele af selskabets traditionelle forretning.

Den negative udvikling på de finansielle markeder resulterede også i et stort negativt investeringsafkast på egenkapitalen.

2022 blev dermed et år, hvor rentestigninger og uro på de finansielle markeder satte dagsordenen. Herudover har de nye regler om særskat for den finansielle branche sat sit aftryk. Den effektive skatteprocent blev på 65%. Set i det perspektiv er et resultat efter skat på 79 mio. kr. tilfredsstillende.

Bruttopræmierne stiger med 4% sammenlignet med sidste år og udgør lidt over 34 mia. kr. mod 33 mia. kr. i 2021. Velliv havde, oven på 3 år med rekordvækst i præmierne, for 2022 forventet lavere indskud og mindre vækst i de løbende præmier. Selskabets forventninger blev indfriet. Den mindre stigning skal også ses i lyset af, at selskabet i efteråret omtegnede store dele af sin risikoportefølje til syge- og ulykkesforsikring. Bruttopræmierne for syge- og ulykkesforsikringer udgør 504 mio. kr. i 2022 mod 73 mio. kr. i 2021.

Udbetalte forsikringsydelser udgør 16,7 mia. kr. sammenlignet med 15,6 mia. kr. i 2021.

Omkostningsprocent af hensættelser er steget til 0,35% i 2022 fra 0,31% i 2021.

Årets forsikringstekniske resultat er 758 mio. kr. mod 428 mio. kr. for 2021. Resultatet er påvirket af omtegningen af selskabets risikoportefølje til syge- og ulykke i henhold til Finanstilsynets nye regler for håndtering af syge- og ulykkesforsikringer.

Det forsikringstekniske resultat inklusive det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringer er på niveau med 2021 og udgør 517 mio. kr. mod 535 mio. kr. i 2021.

Den samlede balance udgør 324.812 mio. kr. pr. 31. december 2022 mod 310.937 mio. kr. pr. 31. december 2021, hvilket er en stigning på 13.875 mio. kr. Stigningen skyldes primært udvikling i værdien af selskabets rentederivater, ligesom de negative afkast på de finansielle markeder har skabt store udskudte PAL-skatteaktiver.

Ved udgangen af 2022 udgør egenkapitalen 3.922 mio. kr. mod 3.310 mio. kr. sidste år. Selskabets aktiekapital blev pr. 30. marts 2022 øget med 933 mio. kr. ved konvertering af det tidligere lån fra Velliv Foreningen F.M.B.A. Egenkapitalen er herudover påvirket af årets resultat på 79 mio. kr., udbetalt på udbytte på -150 mio. kr., en korrektion til risikomargen på -242 mio. kr. samt en mindre nedskrivning af selskabets domicilejendom til omvurderet værdi på -7 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 2022 udgjorde 10.749 mio. kr. (2021: 10.540 mio. kr.), hvoraf knap 95% vedrører datterselskabet Velliv.

Koncernens solvenskapital udgør 15.363 mio. kr. (2021: 15.049 mio. kr.) svarende til en solvensdækning på 143% (2021: 143%).



Stigningen i kapitalgrundlaget skyldes blandt andet en stigning i DinKapital samt et fald i risikomargen. Solvenskapitalkravet for koncernen er steget i perioden, hvilket bl.a. skyldes et fald i bonuspotentialerne i Velliv, som delvist opvejes af et fald i de finansielle risici samt ændringen i den anticykliske aktiejustering.

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

Solvens- og kapitalsituation for Velliv Foreningen koncernen					
mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Anerkendt kapitalgrundlag	15.363	15.049	12.602	11.824	12.613
Solvenskrav	10.749	10.540	8.342	7.830	7.878
Solvens-dækning	143%	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 2023

Velliv Foreningen forventer en positiv udvikling i 2023, der modvirker effekterne af den negative udvikling på finansmarkederne i 2022. Investeringen i Velliv forventes at bidrage med et resultat, der er betydeligt bedre end resultatet for 2022 og vil ligge i niveauet 450-480 mio. kr. Omkostninger til driften af Velliv Foreningen forventes at ligge lidt højere end i 2022 som følge af det stigende aktivitetsniveau i arbejdet for mental sundhed.

Velliv Foreningens ledelse finder det ikke hensigtsmæssigt at fremsætte nogen erklæringer om den forventede udvikling i de finansielle markeder eller de forventede værdireguleringer af Foreningens investeringsportefølje for 2023.

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 almennyttige 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 politikken målsætninger og principper.

Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Velliv Foreningens politik for dataetik indeholder strategiske mål for Foreningens dataetiske adfærd, samt metoder og procesbeskrivelser, der angiver hvordan medarbejderne skal håndtere data. Foreningen har derudover 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 blandt andet til Velliv Foreningens privatlivspolitikker, der kan findes på henholdsvis vellivforeningen.dk og Danmarksmentalesundhedsdag.dk, samt til Foreningens [politik for aktivt ejerskab](#) og [politik for samfundsansvar](#).

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132b, er indeholdt i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; [Rapport om samfundsansvar](#).

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; [Rapport om samfundsansvar](#).

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 2022 af 4 mænd og 3 kvinder, hvilket opfylder politikken målsætning om mindst 40% 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. Det 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. Det 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 16 fuldtidsmedarbejdere, der varetager de overordnede styringsfunktioner vedr. medlemsadministration, investeringsforvaltning og almenyttige uddelinger, herunder de tilknyttede kommunikationsaktiviteter. Som forsikringsholdingvirksomhed har Foreningen desuden tilknyttet nøglefunktioner vedr. overholdelse af regelgrundlaget 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; [her](#).

Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser § 14, stk. 3 er offentliggjort på Foreningens hjemmeside, [her](#).

For en oversigt over ledelseshverv henvises til 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)

Ane Skytte Leth Hendriksen (næstformand)

Cathrine Riegels Gudbergsen

Peter Ulrik Jensen

Mona Svan

Rasmus Borreskov Fossing

Felix Hiric Henriksen

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 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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 repræsentantskabets godkendelse.

Ballerup, den 9. marts 2023

Direktion

Lars Wallberg
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Gæmelke
Formand

Ane Skytte Leth Hendriksen
Næstformand

Cathrine Riegels Gudbergsen

Peter Ulrik Jensen

Mona Svan

Rasmus Borreskov Fossing

Felix Hiric Henriksen

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 2022 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022, 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 9. marts 2023

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.	2022	2021
Note		
8 Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	79,4	448,1
6 Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-137,9	-137,9
Renteindtægter og udbytter mv.	17,7	68,5
2 Kursreguleringer	-112,5	535,6
Renteudgifter	-0,7	-0,3
3 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-11,4	-16,6
Investeringsafkast, i alt	-165,4	897,4
4 Administrationsomkostninger	-47,2	-41,0
Resultat før skat	-212,6	856,3
5 Skat	0,0	0,0
Årets resultat	-212,6	856,3

Totalindkomstopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	2022	2021
Note		
Årets resultat	-212,6	856,3
Værdiregulering domicilejendom	-7,3	0,0
Omkostninger, bonus	-0,4	4,8
Tilbageført hensættelse til bonus og uddelinger, anden totalindkomst	2,5	6,6
Årets totalindkomst i alt	-217,8	867,7
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Foreslået bonus for regnskabsåret	0,0	450,0
Foreslåede uddelinger for regnskabsåret	0,0	112,5
Overført til "Overført overskud", anden totalindkomst	2,1	7,6
Overført til "Foreslåede uddelinger", regulering hensættelse	0,0	3,8
Overført til "Overført overskud"	-219,9	293,8
Disponeret i alt	-217,8	867,7

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2022	2021
Note		
Aktiver		
Goodwill	689,6	689,6
Erhvervede rettigheder	2.111,6	2.249,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5,0	5,8
6 Immaterielle aktiver	2.806,2	2.944,9
7 Driftsmidler	2,0	0,2
Materielle aktiver	2,0	0,2
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.922,3	3.309,7
9 Udlån til tilknyttede virksomheder	0,0	932,5
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	3.922,3	4.242,2
Kapitalandele	0,0	1.434,3
Investeringsforeningsandele	1.682,1	722,0
Obligationer	0,0	173,5
Andre finansielle investeringsaktiver	1.682,1	2.329,9
Investeringsaktiver, i alt	5.604,4	6.572,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0,0	2,2
Andre tilgodehavender	0,9	1,0
Tilgodehavender	0,9	3,2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	248,0	114,7
Andre aktiver, i alt	248,0	114,7
Tilgodehavende renter	0,0	3,0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	0,1	0,3
Periodeafgrænsningsposter	0,1	3,3
Aktiver, i alt	8.661,6	9.638,4

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2022	2021
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000,0	8.000,0
Overført overskud	428,2	888,0
Foreslåede uddelinger	145,9	219,3
Foreslået bonus	0,0	450,0
Egenkapital	8.574,1	9.557,3
10 Anden gæld	87,6	81,0
Gæld, i alt	87,6	81,0
Passiver, i alt	8.661,6	9.638,4

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Risikooplysninger
- 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 nøgletalsoversigt

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	I alt
Note					
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	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
Egenkapital 1. januar 2022	8.000,0	888,0	219,3	450,0	9.557,3
<i>Egenkapitalbevægelser i 2022</i>					
Årets resultat	0,0	-212,6	0,0	0,0	-212,6
Tilbageført bonus for meget hensat, anden totalindkomst	0,0	2,5	0,0	0,0	2,5
Værdiregulering, domiciliejendom	0,0	-7,3	0,0	0,0	-7,3
Omkostninger, bonus	0,0	-0,4	0,0	0,0	-0,4
Årets totalindkomst i alt	0,0	-217,8	0,0	0,0	-217,8
Øvrige egenkapitalbevægelser, datter	0,0	-242,0	0,0	0,0	-242,0
Overført til skyldig bonus	0,0	0,0	0,0	-450,0	-450,0
Udbetalt - indirekte bevillinger	0,0	0,0	-6,3	0,0	-6,3
Overført til skyldige uddelinger	0,0	0,0	-67,2	0,0	-67,2
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-459,8	-73,5	-450,0	-983,3
Egenkapital 31. december 2022	8.000,0	428,2	145,9	0,0	8.574,1

Noter - moderselskab

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i 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 købesumsallokering med 20% som goodwill og 80% som erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. 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 2022 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 nedskrivning 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.	2022	2021
Note		
2 Kursreguleringer		
Kapitalandele	0,0	245,8
Obligationer	0,0	318,5
Investeringsforeningsandele	-112,9	0,0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0,4	-1,8
Valutaterminskontrakter	0,0	-26,8
	-112,5	535,6
3 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Investeringsomkostninger*	-11,4	-16,6
	-11,4	-16,6
* Investeringsomkostninger omfatter management fee samt omkostninger vedrørende formueforvaltning		

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2022	2021
---------	------	------

Note

4 Administrationsomkostninger

Specifikation af personaleudgifter

Løn	11,6	9,4
Pension	1,2	0,9
Andre udgifter til social sikring	0,2	0,2
	12,9	10,6

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	14	11
--	----	----

Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	2,29	2,32
Honorarer til tidligere medlemmer af bestyrelsen	0,21	0,00

Bestyrelsen består ultimo 2022 af syv medlemmer. Den 30. marts 2022 udtrådte Kent Petersen og Kurt Holm Jørgensen af bestyrelsen. Samme dato indtrådte Rasmus Borreskov Fossing og Felix Hiric Henriksen i bestyrelsen. Honorar til bestyrelsesmedlemmer indeholder honorar modtaget for repræsentantskab, udvalg og bestyrelsesposter i dattervirksomheder.

Risikotagere (mio.kr.)*

Fast løn	2,7	2,7
Honorar til risikotagere	2,7	2,7

*Antallet af risikotagere i Foreningen inklusive direktionen er ultimo 2022 3 personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.

Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab - PricewaterhouseCoopers, CVR 33771231

Lovpligtig revision	0,4	0,3
Honorar for andre ydelser	0,1	0,0
	0,5	0,3

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over lovpligtig revision af årsregnskabet udført aftalte arbejdshandlinger i forbindelse med valg til Foreningens repræsentantskab. Honoraret er angivet inkl. moms.

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.

Noter - moderselskab

6 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
2022				
<i>Anskaffelsessum</i>				
Goodwill anskaffelse primo				
Erhvervede rettigheder anskaffelse primo				
IT software anskaffelse primo				
Saldo 1. januar	689,6	2.758,4	10,7	3.458,7
Tilgang i året	0,0	0,0	0,8	0,8
Saldo 31. december	689,6	2.758,4	11,5	3.459,5
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Saldo 1. januar	0,0	-508,9	-4,9	-513,8
Årets afskrivninger	0,0	-137,9	-1,5	-139,5
Saldo 31. december	0,0	-646,8	-6,4	-653,3
Balanceværdi 31. december	689,6	2.111,6	5,0	2.806,2
2021				
<i>Anskaffelsessum</i>				
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
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
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

Mio.kr.	2022	2021
Note		

7 Materielle aktiver, i alt

Driftsmidler		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	0,7	0,6
Tilgang i året	2,4	0,0
Saldo 31. december	3,1	0,7
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-0,4	-0,3
Årets afskrivninger	-0,6	-0,1
Saldo 31. december	-1,1	-0,4
Balanceværdi 31. december	2,0	0,2

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2022	2021
Note		
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	3.276,0	3.276,0
Tilgang i året	932,5	0,0
Saldo 31. december	4.208,5	3.276,0
<i>Værdireguleringer</i>		
Saldo 1. januar	33,7	-419,2
Andel af årets resultat	79,4	448,1
Andel af anden total indkomst	-7,3	4,8
Øvrige egenkapitalbevægelser	-242,0	0,0
Modtaget udbytte	-150,0	0,0
Saldo 31. december	-286,2	33,7
Balanceværdi 31. december	3.922,3	3.309,7

Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder består udelukkende af aktier i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Der er i Vellivs årsregnskab ikke stillet forslag om udbytte (2021: 150 mio. kr.)

9 Udlån til tilknyttede virksomheder

Udlån til Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	0,0	932,5
	0,0	932,5

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2022	2021
Note		
10 Anden gæld		
Skyldig bonus*	0,0	2,8
Skyldige uddelinger**	84,8	73,3
Øvrig anden gæld	2,8	4,9
	87,6	81,0
*Skyldig bonus dækker overført bonus fra egenkapitelen, som endnu ikke er blevet udbetalt		
**Skyldige uddelinger dækker over almenyttige uddelinger, der er accepteret af modparten og overført fra egenkapitelen, men endnu ikke udbetalt		
Bonus		
Bonus primo	2,8	2,8
Overført fra egenkapital	450,0	280,0
Udbetalt bonus	-450,2	-277,3
Tilbageført bonus	-2,5	-2,8
	0,0	2,8
Uddelinger		
Uddelinger primo	73,3	50,2
Accepterede uddelinger	67,2	67,7
Tilbageførte uddelinger	0,0	-3,8
Udbetalte direkte uddelinger	-55,7	-42,1
Udbetalte indirekte uddelinger	0,0	1,4
	84,8	73,3

Noter - moderselskab

Mio.kr.

Note

11 Risikoplysninger

Der henvises til koncernens risikoplysninger i koncernregnskabet for 2022, der også er dækkende for moderselskabet.

12 Eventualforpligtelser og tilsagn

Foreningen har givet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 82,8 mio. kr. (122,6 mio. kr. i 2021)

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 2022.

Der er indgået aftale om leje af lokaler, Facility Management og forbrug 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 2022. Lejemålet er uopsigeligt til den 1. juli 2027, og den samlede forpligtelse overstiger ikke 2,7 mio. kr. Omkostninger til Facility Management og forbrug reguleres årligt, og forpligtelsen overstiger ikke 1,0 mio. kr. i 2022. Den samlede forpligtelse i lejemålets uopsigelsesperiode overstiger ikke 4,2 mio. kr.

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 (10,6 mio. kr.) og andre omkostninger (3,8 mio. kr.) udgjorde 14,4 mio. kr. i 2021 (10,7 mio. kr. 2021). Omkostningerne i 2022 er påvirket af en ekstra omkostning i forbindelse med hjemtagelse af fondsadministration. Derudover er der indgået aftale om leje af lokaler, herunder aftale om facility management og forbrugsafregning. Omkostninger til dette udgjorde 1,2 mio. kr. i 2022 (2021: 0,5 mio. kr.)

Velliv Foreningen har modtaget renteindtægter på 11,5 mio. kr. (2021: 47,6 mio. kr.) fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S som forrentning af lån til tilknyttede virksomheder. Lånet blev pr. 30. marts 2022 konverteret til egenkapital.

Lån til Velliv, Pension & Livsforsikring A/S på 0 mio. kr. (2021: 932,5 mio. kr.)

Tilgodehavende renter hos Velliv, Pension & Livsforsikring A/S på 0 mio. kr. (2021: 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.	2022	2021
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten	-67,8	-44,0
	-67,8	-44,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Udbytte fra Velliv	150,0	0,0
Modtagne renter fra Velliv	11,5	47,7
Pengestrømme vedrørende øvrige investeringsaktiver	545,6	397,5
	707,1	445,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt bonus	-450,2	-277,3
Udbetalte uddelinger	-55,7	-42,1
	-505,9	-319,3
Totale pengestrømme	133,4	81,8
Likvider primo året	114,7	33,2
Likvider ultimo året	248,0	114,7

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte fra regnskabets øvrige oplysninger.

17 Hoved- og nøgletaloversigt

	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Investeringsafkast	-165,4	897,4	387,9	735,0	193,0
Administrationsomkostninger	-47,2	-41,0	-39,5	-31,0	-26,0
Andre omkostninger	0,0	0,0	0,0	-35,0	0,0
Periodens resultat	-212,6	856,3	348,3	669,0	167,0
Balance					
Egenkapital	8.574,1	9.557,3	9.040,3	8.975,0	8.525,0
Aktiver, i alt	8.661,6	9.638,4	9.098,2	9.033,0	8.558,0
Nøgletal i procent					
Egenkapitalforrentning efter skat	(2,3)	9,2	3,9	7,7	2,0

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

Årsregnskab - koncern

Resultatopgørelse – koncern

1. januar - 31. december 2022

Mio kr.	2022	2021
Note		
2 Bruttopræmier	34.374	33.061
Afgivne forsikringspræmier	-68	-48
Præmier f.e.r., i alt	34.305	33.013
Indtægter fra associerede virksomheder	226	417
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-138	-138
3 Indtægter af investeringsejendomme	573	523
Renteindtægter og udbytter mv.	7.370	7.075
4 Kursreguleringer	-44.870	12.984
Renteudgifter	-2.861	-1.530
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-480	-462
Investeringsafkast, i alt	-40.180	18.869
Pensionsafkastskat	6.189	-2.569
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-33.991	16.300
5 Udbetalte ydelser	-16.682	-15.588
Modtaget genforsikringsdækning	94	81
Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-16.587	-15.507
Ændring i livsforsikringshensættelser	20.699	-31.610
Ændring i genforsikringsandel	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	20.699	-31.611
Ændring i fortjenstmargen	-2.657	421
Ændring i overskudskapital	-818	-893
6 Erhvervelsesomkostninger	-372	-323
Administrationsomkostninger	-527	-463
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-899	-786
Overført investeringsafkast	415	-75
Forsikringsteknisk resultat	467	863
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-241	107
Egenkapitalens investeringsafkast	-247	75
Resultat før skat	-22	1.045
9 Skat	-148	-66
Årets resultat	-169	979
Minoritetens andel af resultatet	-44	-122
Årets resultat	-213	856

Totalindkomstopgørelse – koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
Årets resultat	-169	979
Værdiregulering domicilejendom	-8	5
Tilbageført hensættelse til bonus og uddelinger, anden totalindkomst	3	7
Årets totalindkomst	-174	990
Minoritetsinteressernes andel	44	122
Totalindkomst til ordinære ejere	-218	868

Balance – koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
Aktiver		
Goodwill	690	690
Erhvervede rettigheder	2.112	2.250
Andre immaterielle aktiver	596	618
10 Immaterielle aktiver, i alt	3.398	3.557
11 Materielle aktiver	15	9
12 Domicilejendom	231	237
Materielle aktiver, i alt	246	246
13 Investeringsaktiver	11.256	10.616
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	4.746	4.617
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	4.746	4.617
Kapitalandele	220	762
Investeringsforeningsandele	21.206	29.508
Obligationer	50.342	67.557
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	38.595	13.775
Øvrige	9.893	4.263
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	120.255	115.866
Investeringsaktiver, i alt	136.258	131.098
15 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	173.911	175.093
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	1	1
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1	1
Tilgodehavender hos forsikringstagere	499	522
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	499	522
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	446	571
Tilgodehavende skat	302	1
16 Andre tilgodehavender	9.724	2.447
Tilgodehavender, i alt	10.969	3.542
Likvide beholdninger	5.378	4.232
Andre aktiver, i alt	5.378	4.232
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.896	1.075
Andre periodeafgrænsningsposter	259	239
Periodeafgrænsningsposter, i alt	2.155	1.315
Aktiver, i alt	332.315	319.083

Balance – koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000	8.000
Overført overskud	428	888
Foreslåede uddelinger	146	219
Foreslået bonus	0	450
Minoritetsinteresser	736	732
Egenkapital, i alt	9.310	10.290
Overskudskapital "DinKapital"	3.679	2.861
17 Anden ansvarlig lånekapital	1.632	1.630
Ansvarlig lånekapital, i alt	5.312	4.491
10 Udskudte skatteforpligtelser	666	683
Andre hensættelser	10	8
Hensatte forpligtelser, i alt	676	692
Præmiehensættelser	243	12
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	97	0
18 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	63.747	84.161
19 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	163.016	163.504
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	8.447	5.839
Erstatningshensættelser	1.173	813
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	193	4
Hensættelser til bonus og præmierabatter	3	3
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	236.919	254.336
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	99	54
20 Gæld til kreditinstitutter	20.995	24.897
Skyldig skat	0	19
Uafviklede køb af investeringsaktiver	2.204	709
21 Anden gæld	56.637	23.287
Gæld, i alt	79.935	48.966
Periodeafgrænsningsposter	163	309
Passiver, i alt	332.315	319.083
Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance		
1 Anvendt regnskabspraksis		
22 Kapitalgrundlag		
23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
24 Eventualforpligtelser og tilsagn		
25 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		
26 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter		
27 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter		
28 Finansielle aktiver og forpligtelser		
29 Dagsværdier		
30 Risikostyring		
31 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf		
32 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S		
33 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv Foreningen koncernen		
34 Koncernoverblik		
35 Ledelseshverv		

Egenkapitalopgørelse – koncern

Mio kr.	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	Minoritets- interesser	I alt
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
Egenkapital 1. januar 2022	8.000	888	219	450	732	10.290
<i>Egenkapitalbevægelser i 2022</i>						
Årets resultat	0	-213	0	0	44	-169
Tilbageført bonus og uddelinger for meget hensat	0	3	0	0	0	3
Anden totalindkomst	0	-8	0	0	0	-8
Årets totalindkomst i alt	0	-218	0	0	44	-174
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-450	0	-450
Værdiregulering datter	0	-242	0	0	0	-242
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-40	-40
Udbetalt - indirekte bevillinger	0	0	-6	0	0	-6
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-67	0	0	-67
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-460	-73	-450	4	-980
Egenkapital 31. december 2022	8.000	428	146	0	736	9.310

Noter - koncern

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (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 2021.

Koncernregnskabet

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

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

Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske forsikringsholdingvirksomheder. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i

forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten, er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten året før. De områder, der især er forbundet med skøn, er følgende:

- Måling af investeringsejendomme, 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 afledte finansielle instrumenter (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 derivatpositioner værdiansat af koncernens samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af kollateraludvekslingen.

Måling af OPP-projekter

OPP-projekter indgår som aktiver i OPP-selskaberne, der indregnes til indre værdi. I OPP-selskaberne måles OPP-projekterne som finansiell leasing. I forbindelse med indregning i Velliv har værdien af den finansielle leasing tidligere været anvendt som udtryk for dagsværdi. Nu har Velliv taget en ny metode i brug for opgørelse af dagsværdi af OPP-kontrakterne, der bedre afspejler de underliggende forhold og risici. I forbindelse med indregningen af kapitalandele i OPP-selskaberne foretages derfor en justering til den af Velliv opgjorte dagsværdi.

Måling af pensionsmæssige hensættelser / livsforsikringshensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi for de pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser er forbundet med væsentlige skøn, der især knytter sig til den

levetidsafhængige diskonteringssats og forudsætninger om dødelighed, udløb, genkøb og invaliditet. Fastlæggelsen af de forskellige forudsætninger bygger på anerkendte aktuarmæssige 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 forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminering af koncerninterne transaktioner. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort ved udgangen af regnskabsperioden. 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 omkostninger i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning til danske kroner anvendes den såkaldte WM1600 valutakurs beregnet hos Refinitiv som er markedsconsensus for valutakursen kl. 16:00 GMT (London). 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, forsikringsydelser 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.

Risikoresultat

I risikoresultatet under Livsforsikring indgår også afkastet af de aktiver der er allokeret til porteføljen af risikoprodukter i gennemsnitsrente. Det realiserede afkast af porteføljen og det samlede resultat af risikoprodukterne inkl. investeringsresultatet fremgår begge af note 18 for at sikre højst mulig transparens. Garanterede ydelser til risikoprodukter er ligeledes præsenteret under ”øvrige” i tabellen, hvor garanterede ydelser angives pr. rentegruppe.

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 allokeres 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 købesumsallokering med 20% som goodwill og 80% som erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. 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.

Immaterielle aktiver

Egenudviklet software indregnes i balancen til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger og tab ved værdiforringelse. Kostpris ved egenudvikling består af tilgåede projektudviklingsomkostninger, herunder aktiverede lønomkostninger. Immaterielle aktiver er opdelt i igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en 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 Velliv Foreningen koncernens interne lånerente, som en leasingforpligtelse. 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 ”Investerings ejendomme”.

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 totalindkomst.

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

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme og investerings ejendomme 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, kurtage 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.

Afledte finansielle instrumenter (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, diskonteringssatser, 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 markedsdatabaser.

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 eksplicitte 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 afledte finansielle instrumenter (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 genforsikringsselskaber i henhold til genforsikringskontrakter, herunder periodiserede genforsikringspræmier. Genforsikringsandele omfatter syge- og ulykkesforsikring og livsforsikringskontrakter.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Passiver

Uddelinger

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

Bonus

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser viser minoritetsinteressernes andel af koncernens samlede resultat og egenkapital.

Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital

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

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Endvidere indgår 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 2022 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 nulcuponrentestruktur, 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.	2022	2021
Note		
2 Bruttopræmier		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	431	413
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	12.349	10.814
Præmier, gruppeliv	785	809
Direkte forsikring ekskl. indskud	13.565	12.037
Indskud, individuelle	1.787	1.664
Indskud, firmaordninger	19.022	19.360
Direkte forsikring	34.374	33.061
Indirekte forsikring	0	0
	34.374	33.061
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	31.371	30.174
Individuelt tegnede forsikringer	2.218	2.078
Gruppelivsforsikringer	785	809
	34.374	33.061
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	2.878	2.864
Forsikringer uden ret til bonus	198	314
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	31.297	29.883
	34.374	33.061
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	275	280
Individuelt tegnede forsikringer	253	253
Gruppelivsforsikringer	189	205
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	33.992	32.711
Andre EU-lande	326	305
Øvrige lande	56	46
	34.374	33.061

Noter - koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
3 Indtægter af Investeringsejendomme		
Husleje	814	781
Direkte omkostninger	-241	-257
Total resultat af investeringsejendomme	573	523

Mio kr.	2022	2021
Note		
4 Kursreguleringer		
Investeringsejendomme	801	774
Kapitalandele	-7.484	6.289
Investeringsforeningsandele	-8.373	21.122
Obligationer	-15.856	-2.470
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	59	2
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	-14.017	-12.733
	-44.870	12.984

Mio kr.	2022	2021
Note		
5 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-1.110	-1.060
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-234	-230
Forsikringssummer ved invaliditet	-133	-124
Forsikringssummer ved udløb	-211	-170
Pensions- og renteydelser	-3.832	-3.748
Tilbagekøb	-11.161	-10.255
Kontant udbetalte bonusbeløb	0	0
Direkte forsikring i alt	-16.682	-15.588
Indirekte forsikring	0	0
	-16.682	-15.588

Mio kr.	2022	2021
Note		
6 Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	-108	-61
Andre erhvervelsesomkostninger	-264	-263
	-372	-323

Noter - koncern

Mio kr.	2022	2021
---------	------	------

Note

7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt

Specifikation af personaleudgifter *):

Løn	-511	-510
Pension	-72	-67
Andre udgifter til social sikring	-9	-8
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsommen	-92	-87
Andet	3	2
	-683	-670

*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring.

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	676	628
--	------------	------------

Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	2,29	2,32
---	-------------	-------------

Honorarer til tidligere medlemmer af bestyrelsen	0,21	0,00
---	-------------	-------------

Bestyrelsen består ultimo 2022 af syv medlemmer. Den 30. marts 2022 udtrådte Kent Petersen og Kurt Holm Jørgensen af bestyrelsen. Samme dato indtrådte Rasmus Borreskov Fossing og Felix Hiric Henriksen i bestyrelsen. Honorar til bestyrelsesmedlemmer indeholder honorar modtaget for repræsentantskab, udvalg og bestyrelsesposter i dattervirksomheder.

Risikotagere (Mio kr.)*

Fast løn	2,7	2,7
Honorar til risikotagere	2,7	2,7

*Antallet af risikotagere i Foreningen inklusive direktionen er ultimo 2022 3 personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231

Lovpligtig revision af årsregnskab	3,3	2,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,2
Honorar for andre ydelser	0,4	0,1
	4,0	3,1

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over lovpligtig revision af årsregnskabet samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer, herunder selskabsretlige erklæringer, med sikkerhed afgivet branchebestemt erklæring med sikkerhed om ÅOP & ÅOK. Herudover er der ydet rådgivning vedrørende ESG rapportering samt udført aftalte arbejdshandlinger i forbindelse med valg til Foreningens repræsentantskab. Honoraret er angivet inkl. moms.

Noter - koncern

Mio kr.

2022

2021

Note

8

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Bruttopræmier

504

73

Ændring i præmiehensættelser

131

1

Ændring i fortjenstmargen

-97

0

Præmieindtægter f.e.r., i alt

538

74

Udbetalte erstatninger

-151

-137

Ændring i erstatningshensættelser

-444

162

Erstatningsudgifter f.e.r., i alt

-595

25

Risikomargen

-82

1

Bonus og præmierabatter

0,5

0

Erhvervelsesomkostninger

0

0

Administrationsomkostninger

-20

-21

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt

-20

-21

Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring

-167

0

Ændring diskonteringsats

82

32

Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"

2

-4

Investeringsafkast, i alt

-83

28

Forrentning og kursreguleringer af forsikringsmæssige hensættelser

0

0

Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

-83

28

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

-241

107

Antal erstatninger

37

54

Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader

0,2

0,4

Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)

0,03%

0,6%

Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.

Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring*

2022

2021

2020

2019

2018

Bruttopræmieindtægter

504

73

79

86

92

Bruttoerstatningsudgifter

-151

-137

-141

-151

-144

Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt

-20

-21

-21

-19

-17

Forsikringsteknisk resultat

-241

107

107

21

40

Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente

-83

28

52

37

14

Afløbsresultat

-59

83

-5

-8

-16

Forsikringsmæssige hensættelser, i alt

1.709

832

1.024

1.160

1.197

Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i %*

Bruttoerstatningsprocent

126

36

-16

144

53

Bruttoomkostningsprocent

4

29

26

22

18

Combined ratio

129

65

10

166

71

Operating ratio

129

69

10

155

78

Relativt afløbsresultat

-8

10

-1

-1

-2

Noter - koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
9 Skat		
Skat vedrørende tidligere år	-77	58
Årets aktuelle skat	-88	-121
Ændring i udskudt skat tidligere år	112	0
Ændring i udskudt skat	-95	-3
	-148	-66
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	-22	1.045
Minoritetsinteresse	-44	-122
Resultat før skat efter minoritetsinteresse	-65	923
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	14	-203
Reguleres for:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-6	-8
Effekt af satsforhøjelse	-126	0
Skat i datterselskaber	0	-2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	34	58
Regulering vedrørende ikke erhvervmæssig virksomhed	-64	90
Beregnet skatteomkostning	-148	-66
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-148	-66
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investerings ejendomme	163	567
Immaterielle anlægsaktiver	-37	151
Driftsmidler m.v.	-7	0
PAL	851	0
Hensættelser mv.	-5	-35
Øvrige	-299	0
	666	683

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

10 Immaterielle aktiver, i alt

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igang-værende udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
2022					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	690	2.758	702	26	4.176
Tilgang	0	0	8	13	20
Overførsel til færdiggjort udviklingsprojekter	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	-4	-4
Saldo 31. december	690	2.758	710	35	4.192
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	-509	-110	0	-619
Årets afskrivninger	0	-138	-38	0	-175
Tbf. afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	0	0
Saldo 31. december	0	-646	-148	0	-794
Balanceværdi 31. december	690	2.112	562	35	3.398
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
Overførsel til færdiggjort udviklingsprojekter	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

Mio kr.

2022

2021

Note

11 Materielle aktiver

<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	40	39
Årets tilgang	14	1
Saldo 31. december	53	40
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-31	-23
Årets afskrivninger	-8	-8
Saldo 31. december	-39	-31
Balanceværdi 31. december	15	9

Noter - koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
12 Domicilejendom		
Omvurderet værdi primo	237	138
Årets tilgang	7	96
Årets afskrivninger	-5	-2
Årets værdiregulering via Anden Totalindkomst	-7	5
Balanceværdi 31. december	231	237

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

Afkastprocent for domicilejendommen udgør 5,9% 5,6%

Mio kr.	2022	2021
Note		
13 Investerings ejendomme		
Dagsværdi 1. januar	14.629	13.946
Tilgang i året	1.354	78
Afgang i årets løb	-1.283	-162
Årets værdiregulering	724	715
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	131	52
Dagsværdi 31. december	15.555	14.629
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet Markedsrente"	-4.298	-4.013
Heraf indgår i "Investerings ejendomme"	11.256	10.616

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	5,0%	6,4%
Forretningsejendomme	5,8%	5,3%
Produktions- og lagerejendomme	6,0%	0,0%
Lejlighedsejendomme	3,6%	3,6%

Mio kr.					
Note					
14 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	1.184	18
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003	Ballerup	33%	Ejendomsselskab	6.650	376
Vortex Komplementarselskab ApS	Ballerup	50%	Komplementarselskab	0	0
Vortex Partnerselskab	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.811	-151
Project North Komplementarselskab Ap København		50%	Komplementarselskab	0	0
Project North Partnerselskab	København	50%	Ejendomsselskab	412	-32
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ballerup	56,04%	Ejendomsselskab	1.750	104
Administrationsselskabet Forenede					
Gruppeliv	Valby	25%	Forsikringsselskab	8	0
OPP Danmark P/S, Ballerup	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	2.004	263
Core Sustainability Capital A/S	København	50%	Forvalter	N/A	N/A

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

Noter - koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
15 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Investeringsejendomme	4.298	4.013
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.317	1.244
Kapitalandele	34.592	41.375
Investeringsforeningsandele	91.219	100.745
Obligationer	31.385	22.311
Derivater	7.472	2.861
Øvrige investeringsaktiver	3.628	2.544
	173.911	175.093
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med	Uden
	<u>garanti</u>	<u>garanti</u>
Investeringsejendomme	142	4.156
Kapitalandele i associerede virksomheder	40	1.278
Kapitalandele	1.109	33.483
Investeringsforeningsandele	2.916	88.302
Obligationer	1.035	30.350
Derivater	247	7.225
Øvrige	2.428	1.200
	7.917	165.994
16 Andre tilgodehavender		
Udskudt PAL-skat	7.365	858
Tilgodehavende udbytte	34	23
Tilgodehavende fra ejendomme	108	29
Uafviklede salg af investeringsaktiver	2.200	1.501
Andre tilgodehavender	16	36
	9.724	2.447

Noter - koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
17 Anden ansvarlig lånekapital*		
<i>Betalinger på ansvarlige lån i året:</i>		
Renteudgifter	-54	-45
Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	-0,3	-0,3
	-54	-46
Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	1.632	1.630
<i>Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>		
	<u>Udstedelses-dato</u>	<u>Forfalds-dato</u>
	<u>Rentesats %</u>	
Nomine12.250 mio. sek, variabel rente*	Juni 2018	Juni 2028
	Stibor 3m +2,75	
	1.632	1.630
	1.632	1.630
Ansvarlig lån på 932,5 mio.kr er indfriet i 2022. Obligationslånet kan tidligst indfries 8. juni 2023. Lånet er afdragsfrit og låntager kan til hver en tid, dog tidligst den 8. juni 2023, indfri med 3 måneders opsigelse under forudsætning af fornøden basiskapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basiskapitalen ikke overstiger solvenskravet, eller såfremt basiskapitalen vil blive bragt ned under solvenskravet i tilfælde af betaling af renter.		
<i>Herafgæld, der forfalder efter 5 år:</i>		
Anden ansvarlig lånekapital	1.632	1.630
	1.632	1.630

Noter - koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
18 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente		
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	84.161	91.347
Fortjenstmargen primo	0	0
Primoregulering	-229	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	83.932	91.347
Kollektivt bonuspotentiale primo	-6.673	-3.144
Erstatningshensættelser primo	-249	-328
Akkumuleret værdiregulering primo	-15.382	-23.345
Retrospektive hensættelser primo	61.628	64.529
Ændringer i året *):		
Bruttopræmier inkl. indskud	2.964	3.051
Rentetilskrivning	1.607	1.279
Forsikringsydelser	-9.208	-8.800
Omkostningstillæg	-377	-401
Risikogevinst efter tilskrivning af bonus	163	1.211
Afkast risikoprodukter	-1.277	0
Ændring i garanteret genkøbsværdi	248	335
Øvrige ændringer	-271	652
Ændringer i alt**	-6.153	-2.673
Retrospektive hensættelser ultimo	55.475	61.856
Akkumuleret værdiregulering ultimo	7.067	15.382
Erstatningshensættelser ultimo	231	249
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	974	6.673
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	63.747	84.161
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente ultimo	63.747	84.161
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.		
**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.		
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
Ændring i retrospektive hensættelser	-6.153	-2.673
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-8.315	-7.963
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-18	-79
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-5.699	3.529
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-20.185	-7.186
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	25	-27
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	-50	-378
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	2	3
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-20.208	-7.589
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-16.574	-10.284
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	77	-572
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	2.029	220
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-18	-79
Ændring i kollektiv bonuspotentiale fra primo til ultimo	-5.699	3.529
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-20.185	-7.186

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 2022				
FG	778	0	33	810
U74 m.v.	306	0	0	306
	1.084	0	33	1.116
Ultimo 2022				
FG	673	0	31	705
U74 m.v.	219	0	0	219
	893	0	31	924

	Afkast pct.	Bonusgrad
Rentegruppe 1	-15,0%	8,0%
Rentegruppe 2	-17,0%	8,1%
Rentegruppe 3	-20,8%	2,7%
Rentegruppe 4	-21,4%	5,9%

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2022				
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
Ultimo 2022				
Rentegruppe 1	25.233	2.165	0	27.399
Rentegruppe 2	5.302	87	297	5.685
Rentegruppe 3	6.845	0	138	6.983
Rentegruppe 4	12.413	0	508	12.921
Øvrige	10.728	0	31	10.759
	60.521	2.252	974	63.747

Noter - koncern

			2022	2021
Kollektiv bonuspotentiale				
Risikogrupper			0	0
Øvrige			31	33
			31	33
		Forsikrings-		
		mæssige		
	Omkostnings-	drifts-	Omkostnings	Omkostnings
	<u>bidrag</u>	<u>omkostninger</u>	<u>resultat i kr.</u>	<u>resultat i pct.</u>
Omkostningsresultat				
Omkostningsgrupper i alt	273	226	47	-0,2
Risikoresultat			kr.	pct.
Risikogrupper i alt			152	-0,1
			2022	2021
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente			-26,1	-5,6
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper			0	0
Risikomargen				
Rentegruppe 1			262	118
Rentegruppe 2			11	19
Rentegruppe 3			15	26
Rentegruppe 4			28	49
Øvrige			111	5
			427	216

Noter - koncern

Mio kr.

Note

19

Livsforsikringshensættelser - Markedsrente

Livsforsikringshensættelser - Markedsrente primo	163.504	124.299
Fortjenstmargen primo	5.839	6.645
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	169.343	130.944
Erstatningshensættelser primo	-12	-42
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Primoregulering	0	0
Retrospektive hensættelser primo	169.331	130.902
Ændringer i året *):		
Bruttopræmier	34.194	32.588
Tilskrivning af afkast	-19.889	18.853
Forsikringsydelse	-10.939	-9.983
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-176	-118
Øvrige ændringer	-1.075	-2.910
Ændringer i alt **	2.115	38.429
Retrospektive hensættelser ultimo	171.446	169.331
Erstatningshensættelser ultimo	16	12
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	171.462	169.343
Fortjenstmargen ultimo	-8.447	-5.839
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente ultimo	163.016	163.504

*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.

**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.

Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeles således:

Ændring i retrospektive hensættelser	2.115	38.429
Ændring i akkumuleret værdiregulering	0	0
Ændring i Erstatningshensættelser	5	-30
Erstatningshensættelser pensions- og renteydelser	0	0
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	46	378
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	2.165	38.778

Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti

Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	5.163	6.232
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	157.852	157.271
	163.016	163.504

Markedsrente kontrakter tegnet med garanti specificeres således:

	Garanterede ydelser	Bonus-potentiale fripolice-ydelser	Bruttolivs-forsikrings-hensættelser
Primo 2022			
0% - 1%	6.232	0	6.232
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	6.232	0	6.232
Ultimo 2022			
0% - 1%	5.163	0	5.163
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	5.163	0	5.163

2022

2021

Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente i procent

-14,1

17,3

Noter - koncern

Mio kr.	2022	2021
Note		
20 Gæld til kreditinstitutter		
Gæld vedrørende REPO kontrakter	16.643	18.837
Collateral vedrørende afledte finansielle instrumenter (derivater)	970	3.880
Anden gæld til kreditinstitutter	3.381	2.181
	20.995	24.897
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	1.686	1.710

Mio kr.	2022	2021
Note		
21 Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter (derivater) med negativ markedsværdi	55.440	18.728
Skyldig PAL	221	3.406
Depositum og forudbetalt husleje	263	245
Skyldige lønomkostninger	69	84
Skyldig bonus	0	3
Skyldige uddelinger	85	73
Øvrig gæld	559	747
	56.637	23.287

Mio kr.	2022	2021
Note		
22 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	9.310	10.290
Minoritetsinteresser	-736	-732
Ansvarlig lånekapital	5.101	4.491
Foreslået uddeling	-146	-219
Foreslået bonus	0	-450
Afstemningsreserve	5.442	5.227
Immaterielle aktiver	-3.398	-3.557
Kapitalgrundlag Ultimo	15.573	15.049
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	-211	0
Kapitalgrundlag Ultimo	15.363	15.049

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. Kapitalpolitikken indeholder en kapitalplan og en kapitalnødplan, 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.	2022	2021
---------	------	------

Note

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I henhold til bekendtgørelse nr. 1260 af 29. november 2019 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede hensættelser, der er dækket af registrerede aktiver, udgør 232,3 mia. kr., hvilket resulterer i et overskud på 1,80%.

Registrerede aktiver*

Kapitalandele i tilknyttede selskaber	9.517	8.708
Kapitalandele i associerede selskaber	4.591	4.453
Kapitalandele	221	166
Investeringsforeningsandele	19.320	27.948
Obligationer	29.295	44.132
Bankkonti	1.305	430
Udlån	1.525	1.325
PAL-tilgodehavende	3.072	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	167.721	167.591
	236.565	254.753

*Værdi opgjort efter §2 i "Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser"

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Investerings ejendomme

Der er udstedt og registreret ejerpanterebrev (pålydende værdi) i koncernen investerings-		
ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt	1.098	1.805
Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	2.866	3.381

Obligationer

Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	16.670	19.004
Obligationer lagt i sikkerhedsdepot, til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	3.900	4.333

Likvide beholdninger

Indestående på deponeringskonti, stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	10.717	3.523
---	--------	-------

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'.

24 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 14,5 mia. kr. (2021: 8,76 mia. kr.).

Velliv er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler koncernen en momsreguleringsforpligtelse på ikke over 130 mio.kr.

25 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

26 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter

2022	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	13.184	14.111	8,4%
2.1 Noterede kapitalandele	1.294	937	-25,3%
2.2 Unoterede kapitalandele	5.180	5.824	10,4%
2. Kapitalandele i alt	6.474	6.762	3,4%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	45.351	30.448	-12,8%
3.2 Indeksobligationer	2.953	1.087	-10,0%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	16.106	10.816	-4,2%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån i alt	64.411	42.352	-10,6%
4. Tilknyttede og associerede virksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	2.509	1.555	-55,4%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	2.136	630	

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

27 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter

2022	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	4.898	5.615	9,1%
2.1 Noterede kapitalandele	100.013	93.430	-19,1%
2.2 Unoterede kapitalandele	10.851	13.787	4,9%
2. Kapitalandele i alt	110.865	107.218	-16,7%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	12.785	15.687	-14,0%
3.2 Indeksobligationer	5.254	10.093	-21,4%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	21.177	18.077	-9,9%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån i alt	39.216	43.857	-13,5%
4. Datterivirksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	3.098	5.412	9,7%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	355	578	

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)	1,02%	-14,94%	3,70
15 år (alder 50 år)	3,77%	-14,67%	3,60
5 år (alder 60 år)	3,00%	-13,06%	2,70
5 år efter (alder 70 år)	0,29%	-11,13%	2,10
Ikke livcyklus	4,97%	-13,48%	3,50

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

28 Finansielle aktiver og forpligtelser

	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2022					
Kapitalandele		220			220
Investeringsforeningsandele		21.206			21.206
Obligationer		50.342			50.342
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	38.595				38.595
Øvrige	9.893				9.893
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	7.472	166.439			173.911
Andre tilgodehavender	9.724				9.724
Kontantbeholdning	5.378				5.378
Finansielle tilgodehavender i alt	71.061	238.207	0	0	309.268
Gæld til kreditinstitutter	20.995				20.995
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	55.440				55.440
Ansvarlig lånekapital				5.312	5.312
Finansielle forpligtelser i alt	76.434	0	0	5.312	81.746

	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2021					
Kapitalandele		762			762
Investeringsforeningsandele		29.508			29.508
Obligationer		67.557			67.557
Afledte finansielle instrumenter (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 alt	27.579	270.060	0	0	297.639
Gæld til kreditinstitutter	24.897				24.897
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	18.728				18.728
Ansvarlig lånekapital				4.491	4.491
Finansielle forpligtelser i alt	43.626	0	0	4.491	48.117

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

29 Dagsværdier

Ultimo 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	231	231
Investerings ejendomme	0	0	11.256	11.256
Kapitalandele i associerede virksomheder*	0	0	4.746	4.746
Kapitalandele	215	0	5	220
Investeringsforeningsandele	7.707	0	13.499	21.206
Obligationer	49.452	890	0	50.342
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	0	38.595	0	38.595
Øvrige finansielle aktiver	1.115	8.777	0	9.893
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	145.044	9.922	18.945	173.911
Finansielle tilgodehavender i alt	203.533	58.184	48.683	310.400
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	0	-55.440	0	-55.440
Finansielle forpligtelser i alt	0	-55.440	0	-55.440

* 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 2022	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom	0	0	231	231
Investerings ejendomme	0	0	11.256	11.256
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.746	0	0	4.746
Kreditinvesteringer	0	0	6.827	6.827
Private equity	0	0	4.164	4.164
Skov og infrastruktur	0	0	1.846	1.846
Øvrige ikke opdelt	5	0	663	668
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	0	0	18.945	18.945
Total niveau 3	4.751	0	43.932	48.683

Afstemning fra primo til ultimo af aktiver og forpligtelser i niveau 3 - 2022

	Domicilejendom	Investerings- ejendomme	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit- investering
Dagsværdi primo	237	10.616	4.617	7.204
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer i total indkomst	-7	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0		409	
Kursreguleringer i resultatopgørelsen		637		306
Køb, salg og afvikling	2	3	-280	-683
Dagsværdi ultimo	231	11.256	4.746	6.827

	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente- produkter
Dagsværdi primo	4.227	1.372	354	15.387
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	568	148	-800	2.408
Køb, salg og afvikling	-631	326	1.113	1.151
Dagsværdi ultimo	4.163	1.846	668	18.945

	Total
Dagsværdi primo	44.013
Overførsler til og fra andre niveauer	0
Kursreguleringer indregnet i total indkomst	-7
Indtægter fra associerede virksomheder	409
Kursreguleringer	3.267
Køb, salg og afvikling	1.001
Dagsværdi ultimo	48.683

Noter - koncern

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
Afledte finansielle instrumenter (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
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	0	-18.728	0	-18.728
Finansielle forpligtelser i alt	0	-18.728	0	-18.728

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	4.227	1.372	354	15.387

	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

Noter - koncern

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

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows, diskonteringsrente 2022 var 5,86 % (2021: 5,6%)
Investerings ejendomme	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningsrate 2022 var 5,1% (2021: 5,0%)
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningsrate 2022 var 5,0% (2021: 5,0%)
Kreditinvesteringer	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
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 valuarer	Materiale fra uafhængige valuarer samt individuelle prisverifikationer afhængig af investeringstype, ex. høstplaner, fældningsafgifter m.v.
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter 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 2022 er der indregnet urealiserede værdireguleringer på -178 mio kr. (2021: 3.595 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 30 'Risikoplysninger' i afsnittet 'Finansielle risici'.

Noter - koncern

Note

30 Risikostyring

Koncernen er gennem forretningsmodellen og sine forretningsområder eksponeret for en række risici, som blandt andet 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 selskabets risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning. Risikostyring udføres via konsekvente og sammenhængende risiko- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til ledelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

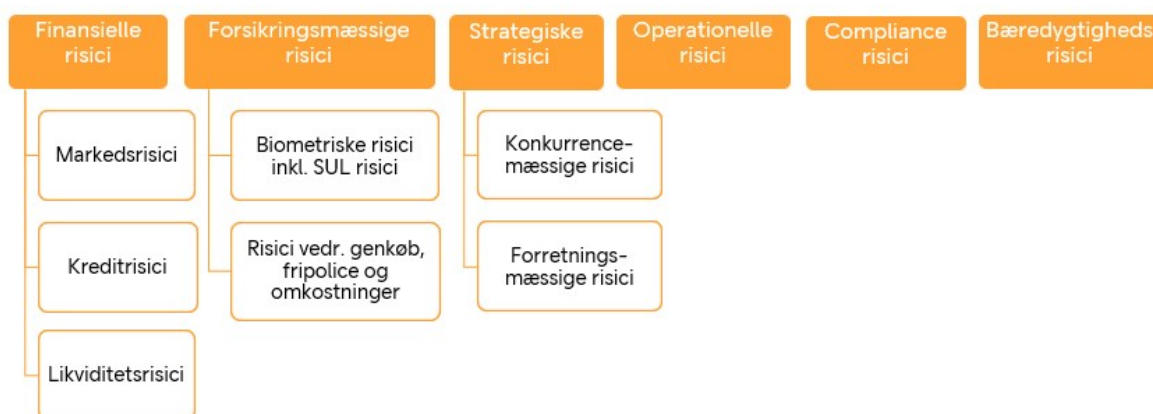
Risiko- og kapitalstyringsprocesserne inkluderer aktiviteter til identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af risici såvel som vurdering af konsekvenser for koncernen og for kapitalgrundlaget. Velliv og Velliv Foreningen har løbende overvåget og rapporteret på udviklingen i kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav i 2022, herunder på de risici som fremgår af beregningen af solvenskapitalkravene.

Koncernens risikostyringssystem 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 risici, der omfatter finansielle, forsikringsmæssige, strategiske, operationelle, compliance og bæredygtighedsrisici. Undergrupperinger af disse risici kan ses i det nedenstående diagram, og er beskrevet herunder.

Figur 1 Oversigt over risikokategorier



Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.

Markedsrisici

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

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

Det bemærkes, at koncernen ikke længere tegner markedsrenteprodukter med garanti, mens dækninger vedrørende invaliditet, kritisk sygdom og dødsfald tegnes som Syge – og Ulykkesforsikringer.

Målingen og styringen af markedsrisici i Velliv udføres ved at anvende flere supplerende metoder. Disse omfatter overvågning af aktiverne og eksponeringsmålinger imod placeringsgrænser, følsomheder og stresstest af aktiver og passiver imod fastlagte grænser, samt stresstests af solvensgraden.

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 og udeståender fra simple debitorer.

Koncernen har kreditrisici som følge af kontantbeholdninger i pengeinstitutter og indgåede derivatkontrakter med finansielle modparter. Langt størstedelen af derivatkontrakter handles under aftaler, der sikrer gensidig sikkerhedsstillelse, hvorfor Vellivs kreditrisiko fra derivatkontrakter er begrænset. For at begrænse kreditrisikoen yderligere har Velliv udvalgt få store velrenommerede internationale banker med høj kreditværdighed som modparter.

Koncernens kreditrisiko overvåges og monitoreres på daglig basis, hvor der foretages en opgørelse af markedsværdien af Vellivs kredit-eksponering og en kontrol af rammer, herunder af bestyrelsens rammer for eksponering mod enkelte modparter. Der sker også en stress-test af kreditrisikoen på daglig basis.

Likviditetsrisici

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

Likviditetsrisiko opstår både som følge af manglende likviditet af investeringsaktiver (markedslikviditetsrisiko) og på grund af ændrede pengestrømme for forpligtelserne som et resultat af ændrede skadeskrav, udløb og genkøb (finansieringslikviditetsrisiko). Likviditetsrisiko kan også opstå i forbindelse med betalinger, der påvirker likviditetsbehovet på kort sigt, f.eks. ved sikkerhedsstillelse i forbindelse med derivataftaler.

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 levetidsantagelser, i dødeligheds-, invaliditets- og genkøbshyppighed eller i hyppighed i aftaler, der overgår 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 reserver 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 omkostninger.

Velliv anvender en partiel intern model for beregning af solvenskapitalkravet for levetidsrisiko. Formålet med den partielle interne model er at opnå et levetidsstød, som fanger den risiko for levetidsforbedringer, der karakteriserer Vellivs kundebestand, bedre end standardmodellen. 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 Vellivs valgte forretningsstrategi – fx produkter, kundesegmenter, markeder, salgskanaler og tekniske platforme. Risiciene opstår som en del af de strategiske beslutninger, som koncernen træffer, og som følge af eksterne begivenheder, der har en direkte eller indirekte betydning for koncernen. Strategiske risici består af forretningsmæssige og konkurrencemæssige risici.

Forretningsmæssige risici 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 håndteres gennem handlinger så som jævnligt at overvåge salg, omkostninger og risikoresultater, tendenser i markedet, 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. Compliancerisici er risikoen for, at Velliv 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 selskabet:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet, og alle hændelser registreres og monitoreres i et samlet register
- Forretningens operationelle risici og tilhørende kontroller vurderes årligt gennem en proces for selv-evaluering af risici og kontroller. Processen er designet til at øge opmærksomheden på operationelle risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter
- Alle væsentlige forandringer i Velliv håndteres på en ensartet og disciplineret måde i selskabets proces for 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
- Vellivs kriseberedskabsplan klarlægger håndteringen af pludseligt opståede situationer og begivenheder, internt som eksternt, der kan have indflydelse på forretningens og Vellivs fortsatte drift. Kriseberedskabsplanen testes årligt

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

Compliance risici

Compliance risici 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 er placeret i anden forsvarslinje og 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 koncernens forretning, foretager compliancefunktionen med jævne mellemrum uafhængige vurderinger af overholdelse af love og regler

Bæredygtighedsrisici

ESG og CSR omhandler muligheden for som virksomhed at bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet. Risici opstår i form af de investeringer, som Velliv foretager af kundernes opsparinger, samt i forbindelse med Vellivs strategi for bæredygtighed og samfundsansvar, der fokuserer på og støtter op om tre udvalgte områder fra FN's 17 verdensmål: Sundhed, Miljø og klima, samt Fællesskab. Velliv er fx udsat for omdømmerisici, investeringsrisici og regulatoriske risici.

For at håndtere risici er der i Velliv bl.a. oprettet en særskilt afdeling med fokus på samfundsansvar, ligesom investeringsafdelingen har tilknyttet specialister indenfor bæredygtige investeringer.

Noter - koncern

Mio kr.

Note

31 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

	2022	2021
Realiseret resultat	-1.966	6.684
Til fordeling mellem ejere og forsikringstagere:	-1.966	6.684
Årets risikoforretning inkl. egenkapital rabatter	135	-185
Til ejerne:	135	-185
Anvendt til bonustilskrivning/overført til kollektivt bonuspotenti	-2.101	6.869
Til forsikringstagerne:	-2.101	6.869

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

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

	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Præmier inklusive investeringskontrakter	34.374	33.061	27.059	20.952	20.025
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-33.789	15.729	14.128	19.432	-2.379
Forsikringsydelse	-16.682	-15.588	-15.017	-13.413	-14.287
Ændring i livsforsikringshensættelser	20.699	-31.611	-22.344	-23.111	-2.072
Ændring i fortjenstmargen	-2.657	421	-1.819	-1.803	462
Ændring i overskudskapital	-818	-893	-819	-665	-348
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-853	-746	-699	-684	-612
Resultat af afgiven forretning	26	33	27	103	-47
Overført investeringsafkast	458	21	8	-30	51
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	758	428	524	782	770
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-241	107	107	22	41
Egenkapitalens investeringsafkast	-291	-21	-87	-62	-88
Andre indtægter og omkostninger	0	0	-112	-140	-110
Resultat før skat	227	514	432	601	633
Skat	-147	-63	-84	-71	-148
Årets resultat	79	448	348	531	486
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	236.919	254.336	223.314	199.286	174.420
Kollektivt bonuspotentiale	974	6.673	3.144	5.139	6.386
Egenkapital i alt	3.922	3.310	2.857	2.509	4.701
Aktiver i alt	324.812	310.937	282.791	254.268	216.681
Nøgletal i pct.					
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter (1)	-18,9	-2,1	4,8	9,2	0,3
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	-13,1	14,5	10,8	16,8	-4,0
Risikoklasse på afkast relateret til markedsrenteprodukter (3)	5,5	4,75	5,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,3	0,31	0,33	0,37	0,35
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.550,0	1.365	1.300	1.260	1.119
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	2,1	14,5	13,0	13,7	10,6
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	3,9	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. Nøgletal for 2018- 2021 er tilpasset Fusionen af Velliv IT A/S.

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

33 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv foreningen koncernen

	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Investeringsafkast	-40.180	18.869	16.455	23.185	-1.313
Administrationsomkostninger	-899	-786	-738	-715	-445
Årets resultat	-169	979	429	797	324
Balance					
Egenkapital i alt	9.310	10.290	9.650	9.505	11.356
Aktiver i alt	332.315	319.083	290.798	262.535	224.161
Nøgletal i pct.					
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	(1,73)	9,82	4,48	7,70	3,10

Hoved- og nøgletaloversigten dækker over Velliv Foreningen koncernen.

Nøgletal samt supplerende hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9. Nøgletal for 2018- 2021 er tilpasset Fusionen af Velliv IT A/S.

Noter - koncern

Note

34 Koncernoverblik

Navn	Primære aktivitet	Hjemsted	Ejerandel %	
			2022	2021
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensionsselskab	Ballerup	100	100

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

Datterselskab

Velliv Ejendomsinvestering P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Logistik P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP II P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS	Komplementarselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP III P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS	Komplementarselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme A/S	Administration	Ballerup	100	100
Core Sustainability Fund K/S	Alternativ investeringsfond	København	99,9	0
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	75	75

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
Vortex P/S Komplementarselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Vortex P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Project North Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Project North Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	56	56
Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv	Forsikringselskab	Valby	25	20
Core Sustainability Capital K/S	Forvalter	København	50	0
OPP Danmark P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50

Noter - koncern

Note

35 **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

Ane Skytte Leth Hendriksen (Næstformand)

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

Cathrine Riegels Gudbergson

- Ejer og driver Broksø Hovedgård
- 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 Midsjælland
- Medlem af bestyrelsen i Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond hjælp til overtagelse af slægtsgårde i Danmark
- Byrådsmedlem, Næstved Kommune

Noter - koncern

Peter Ulrik Jensen

- Ejer og medlem af direktionen i OneForce 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
- Medlem af bestyrelsen i K.F.S. Boligbyg A/S
- Bestyrelsesmedlem i Villa Torreblanca Aps

Mona Svan

- Medlem af bestyrelsen i Finansforbundet Nordea

Felix Hiric Henriksen

Rasmus Borreskov Fossing

- Bestyrelsesmedlem Finansforbundet NYKREDS
- Bestyrelsesmedlem Køge Handelsskole