



Årsrapport 2019

Regnskabsperiode 1. januar til 31. december

Hjemstedsadresse

Velliv Foreningen fmba

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

CVR-nr. 36741422

Dato for godkendelse af årsrapport

3. juni 2020

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Overblik over udviklingen i 2019	2
Regnskabsberetning	4
Samfundsansvar og organisation	6
Foreningsoplysninger	8
Ledelsespåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10
Årsregnskab - moderselskab	12
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16
Årsregnskab - koncern	24
Resultatopgørelse	24
Totalindkomstopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Noter	29
Ledelseserhverv	67

Ledelsesberetning

OVERBLIK OVER UDVIKLINGEN I 2019

Velliv Foreningen fmba er en forening for kunderne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (Velliv). Ved udgangen af 2019 havde foreningen omkring 350.000 medlemmer. I 2019 blev foreningen eneejer af medlemmernes pensionsselskab Velliv. Kundejet er opnået på godt tre år og er en vigtig milepæl for foreningen.

KUNDEEJE I VELLIV BLEV FULDFØRT

Første skridt på rejsen mod fuldt kundeje blev taget i 2017, hvor Velliv Foreningen erhvervede 25% af aktiekapitalen i det daværende Nordea Liv & Pension A/S fra Nordea Life Holding AB (Nordea). I 2018 blev foreningen hovedejers ved køb af yderligere 45% af aktiekapitalen i selskabet, der skiftede navn til Velliv. Foreningen opnåede en ejerandel på 70% og blev derved såvel en erhvervsdrivende forening som en forsikringsholdingvirksomhed, der er moderselskab i Velliv Foreningen koncernen.

Der blev i forbindelse med erhvervelsen af aktiemajoriteten indgået aftale mellem Velliv Foreningen og Nordea om den videre proces. Velliv blev forpligtet til, gennem et aktie-tilbagekøb rettet mod Nordeas aktier, at købe de resterende 30% af aktierne, der derefter skulle annulleres. Aktietilbagekøbet skulle tilrettelægges under hensyntagen til, at selskabet fortsat opretholder en solid solvensposition.

Vellivs solide solvensposition gjorde det muligt for selskabet at gennemføre denne proces allerede i 2019. Velliv gennemførte i foråret en rettet kapitalnedsættelse, hvorved foreningens ejerandel blev forøget til 81% og i december blev de resterende 19% af aktiekapitalen tilbagekøbt og annulleret.

Velliv Foreningen blev derved eneejer af Velliv uden at investere yderligere i selskabet. Foreningen går ud af 2019 med en investeringsportefølje på over 3 mia. kr. og med en solid solvensposition, for hele Velliv Foreningen koncernen.

INVESTERINGSSTRATEGI UNDERSTØTTER EJERSKAB

Velliv Foreningens ejerskab af Velliv sætter rammerne for foreningens investeringsvirksomhed. Foreningens formue udgjorde ved udgangen af året godt 9 mia. kr., hvoraf ca. 63% udgøres af aktieinvesteringen i datterselskabet Velliv. Den resterende del af formuen udgøres af investeringsporteføljen. Investeringsporteføljen sikrer, at foreningen er en solid og langsigtet ejer af Velliv.

Bestyrelsen fastlagde i forbindelse med erhvervelsen af aktiemajoriteten i 2018 en investeringspolitik for investeringsporteføljen. Porteføljen, der ved årets udgang udgjorde ca. 3,3 mia. kr., investeres med henblik på, over årene, at opnå et afkast, som inflationssikrer den oprindelige formue på 8 mia. kr. Desuden fungerer investeringsporteføljen som kapitalberedskab i forhold til investeringen i Velliv, så foreningen understøtter selskabets solvensmæssige position og finansielle målsætninger.

Investeringsstrategien indeholder følgende strategiske fordeling af porteføljen:

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

Porteføljens risikoprofil er domineret af aktierisiko og er aktuelt præget af en lav renterisiko, hvilket ikke mindst skyldes et ansvarligt lån til Velliv, som indgår i porteføljen. Likviditetsrisiko er et væsentligt element i risikostyringen. De alternative investeringer, der er mindre likvide, holdes derfor på et begrænset niveau, mens aktieinvesteringerne er meget likvide og kan nedbringes hurtigt, hvis der ønskes en risikoreduktion, for eksempel som følge af solvensforhold.

DEMOKRATISK STYRINGSMODEL GIVER INDFLYDELSE

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

Repræsentantskabet godkendte bestyrelsens indstilling på repræsentantskabsmødet i marts 2019 og indstillede syv ud af selskabets ni generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der efterfølgende blev valgt på selskabets generalforsamling.

Repræsentantskabet har vedtaget en politik for aktivt ejerskab, der fastlægger målsætninger og rammer for foreningens ejerskab af Velliv. Politikken er offentliggjort på foreningens hjemmeside. Foreningens bestyrelse modtager en detaljeret rapportering fra Velliv om opfyldelsen af disse målsætninger og rapporterer herom til repræsentantskabet

På repræsentantskabsmødet i marts 2019 blev der afholdt valg til Velliv Foreningens bestyrelse, der består af syv medlemmer. Viggo Nedergaard Jensen valgte ikke at genopstille. Ane Hendriksen og Peter Lindholm Sørensen blev genvalgt, mens Kurt H. Jørgensen blev nyvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig derefter med Peter Gæmelke som formand og Kent Petersen som næstformand.

MEDLEMSBONUS UDBETALT FOR ANDEN GANG

Foreningens repræsentantskab besluttede på baggrund af overskuddet i regnskabet for 2018 at udlodde en kontant bonuspulje på 204 mio. kr. til medlemmerne samt at afsætte 51 mio. kr. til almennyttige uddelinger. 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 får en bonus på 125 kr. Bonus blev udbetalt kontant til medlemmernes NemKonti fra slutningen af maj måned.

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

Velliv Foreningens fulde ejerskab af Velliv betyder, at hele selskabets indtjening fremover tilgår foreningen og gør foreningens resultater mindre afhængige af de finansielle markeder. Dette giver et godt grundlag for de fremtidige bonusudbetalinger og de almennyttige uddelinger.

ALMENNYTTIGE UDDELINGER DÆKKER HELE LANDET

Velliv Foreningens almennyttige indsats er fokuseret på at forbedre danskernes mentale sundhed gennem indsatser mod stress og symptomer på depression, angst og søvnløshed. Foreningen har oplevet betydelig interesse for at søge midler og har i 2019 støttet en lang række projekter samt med succes gennemført kampagnen Danmarks Mentale Sundhedsdag med over 500 deltagende virksomheder over hele landet.

Uddelingerne blev behandlet og besluttet af foreningens bestyrelse i tre uddelingsrunder, hvor såvel en række mindre lokale initiativer som en række større arbejdspladsprojekter og forskningsprojekter opnåede støtte. Som det fremgår af nedenstående afsnit om samfundsansvar, kan der findes yderligere information om projekterne på foreningens hjemmeside.

REPRÆSENTANTSKABSVALG GENNEMFØRES I 2020

Velliv Foreningen er demokratisk baseret, da medlemmerne vælger repræsentantskabet. I første kvartal 2020 gennemføres valg i landets to østlige regioner. Der er betydelig interesse for at opstille som kandidat, så der bliver afholdt valg i begge regioner. Foreningen arbejder målrettet med kommunikation og digitale opstillings- og valgprocesser for at forøge interessen for valget samt gøre det let for medlemmerne og kandidaterne at deltage i medlemsdemokratiet.

REGNSKABSBERETNING

Årsregnskabet for 2019 udviser et positivt resultat på 669 mio. kr. mod 167 mio. kr. i 2018. Resultatet er væsentligt højere end forventet ved årets start som følge af det forøgede ejerskab af Velliv samt et markant højere afkast på finansmarkederne. Hertil kommer en positiv værdiregulering på 17 mio. kr. vedrørende koncernens domicilejendom. Denne post indgår direkte som en opskrivning på egenkapitalen. Foreningens egenkapital blev i 2019 forrentet med 7,7% mod 2,0% i 2018.

Størstedelen af resultatet stammer fra aktieinvesteringen i Velliv, der bidrog med 389 mio. kr. efter afskrivninger. Kapitalforvaltningen af foreningens investeringsportefølje gav et afkast på 346 mio. kr. efter omkostninger. Investerings- og administrationsomkostninger udgjorde henholdsvis 19 mio. kr. og 31 mio. kr. mod 23 mio. kr. hhv. 26 mio. kr. i 2018, og der er i 2019 afholdt 35 mio. kr. i andre omkostninger, som primært er transitionsomkostninger vedrørende Velliv. Der er i regnskabsåret udbetalt 210 mio. kr. i kontant bonus til medlemmerne og 13 mio. kr. til almennyttige uddelinger.

Det samlede formueafkast udgjorde 8,6% inklusive afkastet af den strategiske investering i Velliv. Aktieinvesteringen i Velliv har efter afskrivninger givet et afkast på 6,9%, hvilket er tilfredsstillende i forhold til risikoen og i overensstemmelse med foreningens forventninger. Afkastet består af en andel af selskabets resultat, hvorfra der trækkes afskrivninger på immaterielle aktiver. Velliv Foreningen har i 2019 modtaget 280 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2018.

INVESTERINGSAFKAST

Det samlede afkast på investeringsporteføljen var på 11,9% efter investeringsomkostninger. Afkastet er ekstraordinært højt i forhold til det forventede langsigtede afkast af porteføljen på ca. 5%. Samtlige aktivklasser gav positive afkast. Afkastet på aktier var det bedste i mange år, men skal ses i sammenhæng med det store fald på aktiemarkederne, i slutningen af 2018. Desuden gav et fortsat rentefald på obligationsmarkederne og indsnævring af rentespænd på kreditmarkederne kursgevinster på obligationer og lån.

Det er relevant at vurdere afkastet i forhold til det sammenligningsindeks (benchmark), der anvendes i kapitalforvaltningen. Sammenligningsindekset er sammensat

af et dansk realkreditobligationsindeks, der vægtes med 50%, og verdensindekset for aktier, der vægtes med 50%. Det sammensatte benchmark har for året som helhed, givet et afkast på 14,8%. Velliv Foreningen har opnået et lavere afkast end benchmark.

Det lavere afkast skyldes primært, at afkastet på aktieporteføljen på 25,4% var lavere end aktieindeksets afkast på 29,1%. Det skyldes en forsigtig risikoprofil med overvægt af stabile aktier og afdækning af valutarisiko. Til gengæld har investeringer i en række aktiefonde med danske, globale og emerging markets aktier givet et afkast over benchmark.

De unoterede alternative investeringer, der omfatter fondsinvesteringer indenfor ejendomme og unoterede aktier, har givet et afkast på 11,9%, hvilket trækker ned i forhold til aktieafkastet. Der anvendes ikke et benchmark for disse investeringer, men det kan konstateres, at disse investeringer både i 2018 og 2019 har givet positive afkast og en risikospredning der understøtter det samlede afkast.

Obligationsporteføljen har med et afkast på 4,8% oversteget obligationsindeksets afkast på 1,7%. Det ansvarlige lån til Velliv bidrager væsentligt hertil, men afkastet på high yield obligationer og lån trak også afkastet op.

OVERSKUDSDISPONERING

Det foreslås, at der udloddes 320 mio. kr. til bonus til medlemmerne og 80 mio. kr. til almennyttige uddelinger. Det samlede beløb er lavere end årets resultat, og der henlægges derfor en del af resultatet til de efterfølgende år.

Egenkapitalen ultimo regnskabsåret 2019 udgør 8.975 mio. kr. Udover grundkapitalen på 8.000 mio. kr. udgør de frie midler 488 mio. kr., som er foreningens overførte overskud, efter årets hensættelse til bonus og uddelinger. Derudover er der på egenkapitalen reserveret 87 mio. kr. til almennyttige uddelinger fra de foregående år. Beløbet består af bevillinger, som endnu ikke er uddelt.

Ifølge foreningens vedtægter skal der foretages en konsolidering af foreningens formue, så den oprindelige formue på 8.000 mio. kr. inflationssikres. Ved årets udgang udgjorde konsolideringskravet 8.272 mio. kr. Sammenholdt

med det overførte overskud giver det 216 mio. kr. i reserve til de kommende år, hvor afkastet på finansmarkederne forventes at blive lavere.

UDVIKLINGEN I VELLIV

Velliv leverede et resultat for 2019 på 531 mio. kr. sammenlignet med 486 mio. kr. i 2018. Resultatet er opsummeret nedenfor.

Velliv mio. kr.	2019	2018
Forsikringsteknisk resultat	755	776
Resultatet af syge- og ulykke	21	40
Egenkapitalens investeringsafkast	-37	-67
Andre indtægter og omkostninger	-140	-116
Resultat før skat	599	633
Skat	-68	-147
Resultat efter skat	531	486

Bruttopræmierne er steget til 21 mia. kr. mod 20 mia. kr. i 2018 og udbetalte ydelser faldet. Vellivs omkostninger, herunder transitionsomkostninger, er, som forventet, højere end i 2018, blandt andet drevet af etableringen af selvstændige funktioner. Skatten af årets resultat er positivt påvirket af korrektioner vedrørende tidligere år, hvorfor årets resultat efter skat er forbedret med knap 10% sammenlignet med 2018.

Årets forsikringstekniske resultat er 755 mio. kr. I 2018 udgjorde det forsikringstekniske resultat 776 mio. kr. På trods af faldende præmier i syge- og ulykkeproduktet realiserede porteføljen et overskud på 21 mio. kr., hvilket dog er mindre end sidste år, hvor resultatet udgjorde 40 mio. kr.

Den samlede balance er steget fra 216.548 mio. kr. pr. 31. december 2018 til 254.930 mio. kr. pr. 31. december 2019. Stigningen skyldes primært udviklingen i de finansielle markeder, hvilket har påvirket værdien af investeringsaktiverne positivt.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er øget til 199.286 mio. kr. fra 174.420 mio. kr. pr. 31. december 2018. Hensættelserne til gennemsnitsrenteprodukter er steget, hvilket dækker over en stigning i værdireguleringen. Hensættelser til markedsrenteprodukter er steget, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne og afspejler væksten i markedsrentesegmentet.

Gæld til kreditinstitutter udgør 21.447 mio. kr. og er steget fra 18.394 mio. kr., primært på grund af øgede sikkerhedsstillelser i forbindelse med øget beholdning af afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2019 udgør egenkapitalen 2.509 mio. kr. mod 4.701 mio. kr. sidste år. Selskabets tilbagekøb og efterfølgende annullering af egne aktier har påvirket selskabets egenkapital negativt med 2.340 mio. kr. Årets resultat bidrager med 531 mio. kr., mens udbetaling af udbytte på 400 mio. kr. reducerer egenkapitalen.

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.

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 2019 udgjorde 7.830 mio. kr., hvoraf over 90% vedrører datterselskabet Velliv. Koncernens solvenskapital udgør 11.824 mio. kr. svarende til en solvensdækning på 151% mod 160% i 2018. Der findes ikke solvenstal før 2018, eftersom koncernen blev etableret i 2018.

Foreningens bestyrelse har vedtaget en politik for koncernens kapitalstruktur, hvori der er fastlagt en målsætning for solvensdækning på 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.

REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 anvendt regnskabspraksis 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 2020

Velliv Foreningen forventer en fortsat positiv udvikling i 2020, men at årets resultat bliver betydeligt lavere end i 2019. Der forventes et positivt afkast på investeringsporteføljen, men på et væsentligt lavere niveau end i 2019. Det fulde ejerskab af Velliv forventes at bidrage med en solid og stabil indtjening. Der forventes derfor også i 2020 et resultat, der kan give mulighed for fortsat bonusudbetaling og almennyttige udelinger. Der forventes ikke udbytte fra Velliv i 2020.

SAMFUNDSANSVAR OG ORGANISATION

Velliv Foreningens bestyrelse har fastlagt en række politikker og retningslinjer, der retter sig mod foreningens aktiviteter som en reguleret forsikringsholdingvirksomhed. For en nærmere beskrivelse af koncernens juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur henvises der til selskabets hjemmeside under finansielle rapporter, hvor det er beskrevet i ”Rapport om solvens og finansiell situation” 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. 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, og hvor der desuden også findes information om alle øvrige projekter.

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

BESTYRELSE OG SELSKABSLEDELSE

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 foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk. Det fremgår af politikken, at der ikke ved bestyrelsesvalget er mulighed for at påvirke bestyrelsens køns mæssige sammensætning gennem opstilling af en kandidatliste.

Bestyrelsen består ved udgangen af 2019 af 5 mænd og 2 kvinder, hvilket ikke helt opfylder politikken målsætning om mindst 30% repræsentation af det underrepræsenterede køn. Velliv Foreningens bestyrelse vælges af og blandt foreningens repræsentantskab, der er den højeste myndighed i foreningen. Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer. Ved det ordinære repræsentantskabsmøde i 2019 blev to bestyrelsesmedlemmer genvalgt og et blev nyvalgt, hvilket resulterede i en uændret køns mæssig sammensætning. I 2020 er der valg til fire bestyrelsesposter. Med respekt for den demokratiske proces tilstræber bestyrelsen, at målsætningen bliver opfyldt i 2022.

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

Direktionens opgave er at varetage den daglige ledelse af foreningen. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen vedrørende udmøntning af bestyrelsens politikker og retningslinjer samt sikrer, at bestyrelsen er informeret om

væsentlige forhold af betydning for bestyrelsens kontrol med overholdelsen af lovgivning samt interne politikker og retningslinjer. Direktionen har implementeret procedurer og kontroller for væsentlige områder i forhold til bogføring og rapportering. Dette inkluderer procedurer for rapportering, intern kontrol, informationssikkerhed og compliance. Dette 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 og sikrer, at væsentlige risici er afdækket bedst muligt. Dette inkluderer at der identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres på alle væsentlige risici og deres konsekvenser for foreningen.

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

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 9 medarbejdere, der varetager de overordnede styringsfunktioner vedr. medlemsadministration, investeringsforvaltning og almenlystige uddelinger, herunder de tilknyttede kommunikationsaktiviteter. Som forsikringsholdingvirksomhed har foreningen desuden tilknyttet nøglefunktioner vedr. overholdelse af regel-

grundlaget i den finansielle lovgivning (compliance), risikostyring samt intern revision.

Velliv Foreningen offentliggør oplysninger om vederlagspolitik og praksis i overensstemmelse med §23 i ledelsesbekendtgørelsen på selskabets hjemmeside.

FORENINGSOPLYSNINGER

Velliv Foreningen fmba

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

Hjemstedskommune: Ballerup

CVR-nr.: 36741422

Hjemmeside: www.vellivforeningen.dk

Bestyrelse

Peter Gæmelke (formand)

Kent Petersen (næstformand)

Finn Olfert Andersen

Cathrine Riegels Gudbergesen

Ane Skytte Leth Hendriksen

Kurt Holm Jørgensen

Peter Lindholm Sørensen

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 2019 for Velliv Foreningen fmba

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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabet godkendelse.

Ballerup, den 4. marts 2020

Direktion



Lars Wallberg
Adm. direktør

Bestyrelse



Peter Gæmelke
Formand



Kent Petersen
Næstformand



Finn Olfert Andersen



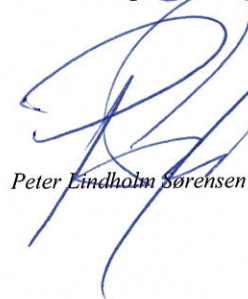
Cathrine Riegels Gudberg



Ane Skotte Leth Hendriksen



Kurt Holm Jørgensen



Peter Eindholt Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i Velliv foreningen fmba

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Velliv foreningen fmba for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel foreningen som koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere

end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

Hellerup, den 4. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Claus Christensen
statsautoriseret revisor
mne33687

Resultatopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
Note		
2 Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	500	296
3 Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	0	25
11 Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-111	-72
11 Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. associerede virksomheder	0	-10
4 Renteindtægter og udbytter mv.	68	76
5 Kursreguleringer	298	-96
6 Renteudgifter	-1	-3
7 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-19	-23
Investeringsafkast, i alt	735	193
8 Administrationsomkostninger	-31	-26
9 Andre omkostninger	-35	0
Resultat før skat	669	167
10 Skat	0	0
Årets resultat	669	167

Totalindkomstopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
Note		
Årets resultat	669	167
Anden totalindkomst	17	0
Årets totalindkomst i alt	686	167
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Foreslået bonus for regnskabsåret	320	204
Foreslåede uddelinger for regnskabsåret	80	51
Overført til "Overført overskud" anden totalindkomst	17	0
Overført til "Overført overskud" årets resultat	269	-88
Disponeret i alt	686	167

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
Note		
Aktiver		
Goodwill	690	481
Erhvervede rettigheder	2.525	1.800
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9	9
11 Immaterielle aktiver	3.224	2.290
12 Driftsmidler	1	1
Materielle aktiver	1	1
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.509	3.317
14 Udlån til tilknyttede virksomheder	933	933
Investeringer i tilknyttede virksomheder	3.442	4.250
Kapitalandele	1.320	1.198
Investeringsforeningsandele	819	582
Obligationer	157	164
Øvrige	2	1
Andre finansielle investeringsaktiver	2.298	1.945
Investeringsaktiver, i alt	5.740	6.195
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2	2
Tilgodehavender	2	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	47	67
Andre aktiver, i alt	47	67
Påløbne renter	19	3
Periodeafgrænsningsposter	19	3
Aktiver, i alt	9.033	8.558

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000	8.000
Overført overskud	488	200
Foreslåede uddelinger	167	121
Foreslået bonus	320	204
Egenkapital	8.975	8.525
Uafviklede køb af investeringsaktiver	11	2
15 Anden gæld	47	31
Gæld, i alt	58	33
Passiver, i alt	9.033	8.558

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 16 Risikooplysninger
- 17 Eventualforpligtelser og tilsagn
- 18 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter
- 19 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse
- 20 Ejerforhold
- 21 Hoved- og nøgletaloversigt
- 22 Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	8.000	288	92	368	8.748
<i>Egenkapitalbevægelser i 2018</i>					
Årets resultat	0	-88	51	204	167
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	-88	51	204	167
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-368	-368
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-22	0	-22
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-88	29	-164	-223
Egenkapital 31. december 2018	8.000	200	121	204	8.525
Egenkapital 1. januar 2019	8.000	200	121	204	8.525
<i>Egenkapitalbevægelser i 2019</i>					
Årets resultat	0	269	80	320	669
Tilbageført bonus for meget hensat	0	2	0	0	2
Anden totalindkomst i alt	0	17	0	0	17
Årets totalindkomst	0	288	80	320	688
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-204	-204
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-34	0	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	0	288	46	116	450
Egenkapital 31. december 2019	8.000	488	167	320	8.975

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 til sidste år.

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

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv foreningen ejer ved årets udgang 100% af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumallokering med 20% som goodwill og 80% som erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest.

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 foreningen fmba's regnskabspraksis.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for Velliv foreningen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt foreningens likvide beholdning primo og ultimo regnskabsåret. Pengestrømme fra driftsaktiviteten omfatter betalinger og aktivering af omkostninger forbundet med driften af foreningen. Derudover omfatter pengestrømme fra driftsaktiviteten også ændringer i foreningens driftskapital. Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver, herunder erhvervelse af kapitalandele i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, samt øvrige pengestrømme fra investeringsaktiviteten. Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af grundkapitalen og omkostninger forbundet hermed, samt 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.	2019	2018
Note		
2 Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel af resultat i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	500	296
	500	296
3 Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af resultat i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	0	25
	0	25
4 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte fra kapitalandele	20	27
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	46	47
Renter af obligationer	2	2
	68	76
5 Kursreguleringer		
Kapitalandele	171	-115
Obligationer	1	-1
Investeringsforeningsandele	77	-12
Alternative investeringer	69	38
Valutatermin	-17	-10
Øvrige	-3	4
	298	-96
6 Renteudgifter		
Andre renteudgifter	-1	-3
	-1	-3
7 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Investeringsomkostninger*	-19	-23
	-19	-23

* Investeringsomkostninger omfatter management fee samt omkostninger vedrørende formueforvaltning

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
Note		
8 Administrationsomkostninger		
<i>Specifikation af personaleudgifter</i>		
Løn	6,7	5,6
Pension	0,6	0,6
Andre udgifter til social sikring	0,1	0,0
	7,4	6,2
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	9	7
Bestyrelsen (mio.kr.)		
Peter Gæmelke (Formand)	0,42	0,42
Kent Petersen (næstformand)	0,29	0,29
Heine Brogaard, fratrådt 04.04.18	0,00	0,00
Finn Olfert Andersen, tiltrådt 04.04.18	0,17	0,10
Cathrine Riegels Gudbergsen	0,17	0,17
Ane Skytte Leth Hendriksen	0,17	0,17
Kurt H. Jørgensen – tiltrådt 28-03-19	0,13	0,00
Viggo Nedergaard Jensen, fratrådt 28-03-19	0,07	0,17
Peter Lindholm Sørensen	0,17	0,17
	1,57	1,37
Bestyrelsen består ultimo 2019 af syv medlemmer. Et medlem er i løbet af året udtrådt af bestyrelsen, og et medlem er indtrådt i bestyrelsen. Vederlaget omfatter også det faste vederlag optjent som medlem af repræsentantskabet.		
Risk-takers (mio.kr.)*		
Fast løn	0,4	1,1
	0,4	1,1
*Antallet af risk-takers i Foreningen udover ledelsen er ultimo 2019 tre personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.		
<i>Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed §77d, stk 3.</i>		
Direktionen (mio.kr.)*		
Lars Wallberg	1,9	1,9
	1,9	1,9
*Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.		
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab - PricewaterhouseCoopers		
Lovpligtig revision	0,3	0,2
Honorar for andre ydelser	0,1	0,0
	0,4	0,2
9 Andre omkostninger		
Transitionsomkostninger	-35	0
	-35	0

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
---------	------	------

Note

10 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.

Mio.kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
Note				
11 Immaterielle aktiver				
2019				
<i>Anskaffelsessum</i>				
Saldo 1. januar	481	1.922	10	2.413
Tilgang i året	209	836	1	1.046
Saldo 31. december	690	2.758	11	3.459
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Saldo 1. januar	0	-122	-1	-123
Årets afskrivninger	0	-111	-1	-112
Saldo 31. december	0	-233	-2	-235
Balanceværdi 31. december	690	2.525	9	3.224
2018				
<i>Anskaffelsessum</i>				
Saldo 1. januar	201	802	0	1.003
Tilgang i året	280	1.120	10	1.410
Saldo 31. december	481	1.922	10	2.413
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Saldo 1. januar	0	-40	0	-40
Årets afskrivninger	0	-82	-1	-83
Saldo 31. december	0	-122	-1	-123
Balanceværdi 31. december	481	1.800	9	2.290

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
Note		
12 Materielle aktiver, i alt		
<i>Driftsmidler</i>		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	1	0
Tilgang i året	0	1
Saldo 31. december	1	1
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Saldo 31. december	0	0
Balanceværdi 31. december	1	1
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	3.276	0
Tilgang i året	0	3.276
Saldo 31. december	3.276	3.276
<i>Værdireguleringer</i>		
Saldo 1. januar	41	0
Andel af årets resultat	500	321
Andel af anden totalindkomst	17	0
Anden værdiregulering aktietilbagekøb	-1.045	0
Modtaget udbytte	-280	-280
Saldo 31. december	-767	41
Balanceværdi 31. december	2.509	3.317
Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder består udelukkende af aktier i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Foreningen er i løbet af 2019 blevet enejer af Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.		
14 Udlån til tilknyttede virksomheder		
Udlån til Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	933	933
	933	933

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
Note		
15 Anden gæld		
Skyldig bonus*	0	1
Skyldige uddelinger**	43	22
Derivater	0	4
Øvrig anden gæld	4	4
	47	31

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

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

16 Risikoplysninger

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

17 Eventualforpligtelser og tilsagn

Foreningen har givet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 246 mio. kr. (316 mio. kr. i 2018)

Der er indgået aftale om administration af Velliv Foreningen fmba med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber indtil den opsiges i henhold til aftalen. Honoraret reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 10 mio. kr. i 2020.

Der er indgået aftale om leje af lokaler for Velliv foreningen fmba med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber indtil den opsiges i henhold til aftalen. Huslejen reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 0,5 mio. kr. i 2020.

18 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

Foreningen har indgået administrationsaftale med datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, for drift administrationsassistance, intern revision, økonomifunktioner og HR administration. Administrationshonorar til tilknyttede virksomheder i Velliv koncernen afregnes på omkostningsdækkende basis. Administrationshonorarer og andre omkostninger udgjorde 8,8 mio. kr. i 2019. Derudover er der indgået aftale om leje af lokaler. Huslejen udgjorde 0,4 mio. kr. i 2019. Udover almindelige driftsomkostninger har foreningen også haft udgifter til transitionen ud af Nordea på 30 mio. kr. til Velliv.

Velliv foreningen har modtaget renteindtægter på 46 mio. kr. fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S som forrentning af det ansvarlige lån. Derudover har Velliv foreningen modtaget udbytte fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S på 280 mio. kr.

19 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

20 Ejerforhold

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

Noter - moderselskab

Mio.kr.

Note

21 Hoved- og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2015/2016*
Resultatopgørelse				
Investeringsafkast	735	193	513	305
Administrationsomkostninger	-31	-26	-27	-43
Andre omkostninger	-35	0	0	0
Periodens resultat	669	167	486	262
Balance				
Egenkapital	8.975	8.525	8.748	8.262
Aktiver, i alt	9.033	8.558	8.774	8.279
Nøgletal i procent				
Egenkapitalforrentning efter skat	7,7	2,0	5,7	3,2

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

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

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2019	2018
Note		
22 Pengestrømsopgørelse		
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Driftsførte administrationsomkostninger	-66	-26
Aktiverede administrationsomkostninger	-1	-10
Regulering driftskapital	2	-7
	-65	-43
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af kapitalandele i Velliv (inklusive goodwill og erhvervede rettigheder)	0	-3.510
Udbytte fra Velliv	280	280
Pengestrømme vedrørende øvrige investeringsaktiver	7	3.268
Investeringsomkostninger	-19	-23
	268	14
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt bonus	-210	-367
Udbetalte uddelinger	-13	0
	-223	-367
Totale pengestrømme	-20	-396
Likvider primo året	67	463
Likvider ultimo året	47	67

Resultatopgørelse - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
2 Bruttopræmier	20.952	14.871
Afgivne forsikringspræmier	-48	-45
Præmier f.e.r., i alt	20.904	14.826
Indtægter fra associerede virksomheder	577	80
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-111	-103
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. associerede virksomheder	0	-10
3 Indtægter af investeringsjendomme	550	340
4 Renteindtægter og udbytter mv.	4.105	3.222
5 Kursreguleringer	19.235	-4.264
6 Renteudgifter	-764	-825
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-407	-273
Investeringsafkast, i alt	23.185	-1.833
Pensionsafkastskat	-3.445	518
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	19.740	-1.315
7 Udbetalte ydelser	-13.413	-10.215
Modtaget genforsikringsdækning	154	13
Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-13.259	-10.202
Ændring i livsforsikringshensættelser	-23.111	-2.349
Ændring i genforsikringsandel	-2	0
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-23.113	-2.349
Ændring i fortjenstmargen	-1.803	248
Ændring i overskudskapital	-665	-280
8 Erhvervelsesomkostninger	-286	-185
Administrationsomkostninger	-429	-260
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-715	-445
Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-715	-445
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-715	-445
Overført investeringsafkast	-102	-59
Forsikringsteknisk resultat	987	424
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	21	31
Egenkapitalens investeringsafkast	35	45
11 Andre indtægter og omkostninger	-175	-60
Resultat før skat	868	440
12 Skat	-71	-117
Årets resultat	797	323
Minoritetens andel af resultatet	128	156
Årets resultat	669	167

Totalindkomst - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
Årets resultat	797	323
Anden totalindkomst i alt	17	0
Årets totalindkomst	814	323
Minoritetsinteressernes andel	128	156
Totalindkomst til ordinære ejere	686	167

Balance - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
Aktiver		
Goodwill	690	690
Erhvervede rettigheder	2.525	2.605
Andre immaterielle aktiver	525	448
13 Immaterielle aktiver, i alt	3.740	3.743
14 Driftsmidler	22	19
15 Domicilejendom	122	96
Materielle aktiver, i alt	144	115
16 Investeringsaktiver, i alt	9.889	9.110
17 Kapitalandele i associerede virksomheder	2.983	2.768
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	2.983	2.768
Kapitalandele	11.948	8.762
Investeringsforeningsandele	18.946	23.124
Obligationer	70.872	70.580
Derivater	21.215	10.867
Øvrige	2.081	2.191
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	125.062	115.524
Investeringsaktiver, i alt	137.934	127.402
18 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	106.190	81.580
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	1	4
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1	4
Tilgodehavender hos forsikringstagere	572	530
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	572	530
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	471	473
19 Andre tilgodehavender	8.349	4.702
Tilgodehavender, i alt	9.393	5.709
Likvide beholdninger	4.734	4.527
Andre aktiver, i alt	4.734	4.527
Tilgodehavende renter samt optjent leje	914	722
Andre periodeafgrænsningsposter	281	363
Periodeafgrænsningsposter, i alt	1.195	1.085
Aktiver, i alt	263.330	224.161

Balance - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000	8.000
Overført overskud	488	201
Foreslåede uddelinger	167	121
Foreslået bonus	320	204
Minoritetsinteresser	529	2.830
Egenkapital, i alt	9.505	11.356
Overskudskapital "DinKapital"	1.149	485
20 Anden ansvarlig lånekapital	2.445	2.409
Ansvarlig lånekapital, i alt	3.594	2.894
12 Udskudte skatteforpligtelser	641	666
Hensatte forpligtelser	22	7
Hensatte forpligtelser, i alt	663	673
Præmiehensættelser	15	16
21 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	91.420	89.129
22 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	101.881	81.071
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	4.826	3.023
Erstatningshensættelser	1.123	1.169
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	17	8
Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	199.286	174.420
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	122	79
23 Gæld til kreditinstitutter	23.306	19.934
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	16
Aktuelle skatteforpligtelser	165	65
Uafviklede køb af investeringsaktiver	2.613	2.472
24 Anden gæld	23.495	11.781
Gæld, i alt	49.701	34.347
Periodeafgrænsningsposter	581	471
Passiver, i alt	263.330	224.161
Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance		
1 Anvendt regnskabspraksis		
25 Kapitalgrundlag		
26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
27 Eventualforpligtelser og tilsagn		
28 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse		
29 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter		
30 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter		
31 Finansielle aktiver og forpligtelser fordelt på niveau 1-2-3		
32 Følsomhedsoplysninger		
33 Risikooplysninger		
34 Opførelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf		
35 Hoved- og nøgletalsoversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S		
36 Hoved- og nøgletalsoversigt, Velliv Foreningen koncernen		
37 Koncernoverblik		

Egenkapitalopgørelse - koncern

Mio kr.	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	8.000	289	92	368	0	8.749
<i>Egenkapitalbevægelser i 2018</i>						
Årets resultat	0	-88	51	204	156	323
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	-88	51	204	156	323
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-368	0	-368
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-22	0	0	-22
Tilgang af minoritet ved koncerndannelse	0	0	0	0	2.674	2.674
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-88	29	-164	2.830	2.607
Egenkapital 31. december 2018	8.000	201	121	204	2.830	11.356
Egenkapital 1. januar 2019	8.000	201	121	204	2.830	11.356
<i>Egenkapitalbevægelser i 2019</i>						
Årets resultat	0	269	80	320	128	797
For meget reserveret bonus 2018, overført	0	2	0	0	0	2
Anden totalindkomst i alt	0	17	0	0	0	17
Årets totalindkomst	0	288	80	320	128	816
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-204	0	-204
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-34	0	0	-34
Afgang af minoritet	0	0	0	0	-2.428	-2.428
Egenkapitalbevægelser i alt	0	288	46	116	-2.301	-1.851
Egenkapital 31. december 2019	8.000	488	167	320	529	9.505

Noter - koncern

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

Koncernregnskabet

Koncernen blev dannet pr. 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
- 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 eller efter afkastmetoden, hvor dagsværdien opgøres ved systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på en kapitalisering af ejendommenes forventede driftsaftakst og et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

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

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

Måling af pensionsmæssige hensættelser / livsforsikringshensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi for de pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser er forbundet med væsentlige skøn, der især knytter sig til den levetidsafhængige diskonteringsats 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 finansiell virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminering af koncerninterne transaktioner. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort ved udgangen af regnskabsperioden. Goodwill og andre immaterielle aktiver opstået ved købet, herunder minoritetens andel af immaterielle aktiver, indregnes i balancen, mens eventuel negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen. Koncernregnskabet aflægges for den periode, hvori sammenlægningen er sket.

Koncerninterne transaktioner

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

Associerede virksomheder

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

Udenlandsk valuta

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

Resultatopgørelsen

Generelt

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

Præmier f.e.r.

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

Investeringsafkast

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

Afskrivninger af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede og associerede 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.

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.

Forsikringsydelser

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i fortjenstmargen

Den indregnede ændring omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikringshensættelserne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Overført investeringsafkast

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

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

Egenkapitalens investeringsafkast

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

Andre indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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

Anden totalindkomst

Koncernen har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen. Koncernen har indregnet opskrivning af domicilejendom under anden totalindkomst.

Minoritetsinteressernes andel

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

Balancen

Generelt

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

Aktiver

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv Foreningen ejer ved årets udgang 100% af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumallokering med 20% som goodwill og 80% som erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest.

Andre immaterielle aktiver

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

Driftsmidler

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

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 total indkomst.

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

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles til dagsværdi beregnet på grundlag af DCF-metoden eller afkastmetoden 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.

Ved anvendelse af afkastmetoden opgøres dagsværdien ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på en kapitalisering af ejendommens forventede driftsaftak og et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav.

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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 købspris og måles efterfølgende til aktivets dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen.

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

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

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

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

Alternative investeringer

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

Private equity

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

Skovfonde

Koncernen anerkender, at underleverandørerne ikke er uafhængige, og at koncernen har det overordnede ansvar for kvaliteten, hvorfor koncernen også vurderer disse investeringer. Koncernen anvender en uafhængig ekstern part med dyb viden og erfaring om området til at assistere med at benchmarke de anvendte forudsætninger, primært vedrørende biologisk vækst operationelle omkostninger, diskonteringsatser, landpriser, metoder, fældningsafgifter og høstplaner.

Infrastruktur fonde

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

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

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

Illikvide kreditfonde

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

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

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 valutaafdeckningsinstrumenter indgår i balancen under posten derivater henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Passiver

Uddelinger

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

Bonus

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser viser minoritetsinteressernes andel af koncernens samlede resultat og egenkapital.

Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital

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

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Endvidere indgår 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 tre risikogrupper, som er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

Erstatningshensættelser

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

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Udskudte skatteforpligtelser

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

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

Øvrig gæld og periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Sikkerhedsstillelser vedrørende finansielle investeringer måles til dagsværdi.

Noter - koncern

Mio. kr.	2019	2018
Note		
2 Bruttopræmier		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	325	193
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	9.786	6.092
Præmier, gruppeliv	773	554
Direkte forsikring ekskl. indskud	10.884	6.839
Indskud, individuelle	362	133
Indskud, firmaordninger	9.705	7.898
Direkte forsikring	20.952	14.871
Indirekte forsikring	0	0
	20.952	14.871
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	19.492	13.991
Individuelt tegnede forsikringer	687	326
Gruppelivsforsikringer	773	554
	20.952	14.871
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	3.404	2.710
Forsikringer uden ret til bonus	293	63
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	17.255	12.097
	20.952	14.871
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	293	312
Individuelt tegnede forsikringer	221	215
Gruppelivsforsikringer	209	229
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	20.587	14.579
Andre EU-lande	313	229
Øvrige lande	52	63
	20.952	14.871
3 Indtægter af Investeringsejendomme		
Husleje	728	614
Direkte omkostninger	-178	-274
Total resultat af investeringsejendomme	550	340

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
4 Renteindtægter og udbytter mv.		
Udbytte af kapitalandele	402	271
Udbytte private equity funds	1.091	998
Udbytte hedge funds	51	15
Udbytte af investeringsforeningsandele	57	31
Udbytte øvrige alternative investeringer	217	165
Renter af værdipapirer mv.	1.062	751
Finansielle instrumenter	1.012	822
Indeksregulering af indeksobligationer	213	170
	4.105	3.223
5 Kursreguleringer		
Domicilejendom	11	-11
Investerings ejendomme	572	391
Kapitalandele	532	-704
Investeringsforeningsandele	13.103	-1.156
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	5.129	-2.106
Indeksobligationer	-83	-72
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-2	-8
Øvrige	-27	-598
	19.235	-4.264
6 Renteudgifter		
Andre renteudgifter	-49	-47
Finansielle instrumenter	-655	-752
Ansvarlig lånekapital	-60	-26
	-764	-825
7 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-1.082	-611
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-197	-139
Forsikringssummer ved invaliditet	-92	-61
Forsikringssummer ved udløb	-242	-180
Pensions- og renteydelser	-3.665	-2.582
Tilbagekøb	-8.135	-6.638
Kontant udbetalte bonusbeløb	0	-2
Direkte forsikring i alt	-13.413	-10.215
Indirekte forsikring	0	0
	-13.413	-10.215

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
8 Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	-87	-57
Andre erhvervelsesomkostninger	-199	-129
	-286	-186
9 Administrationsomkostninger		
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-396	-267
Pension	-55	-34
Andre udgifter til social sikring	-7	-4
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-63	-40
Andet	2	-3
	-519	-348
*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring.		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	570	493
Bestyrelsen (mio.kr.)		
Peter Gæmelke (Formand)	0,42	0,42
Kent Petersen (næstformand)	0,29	0,29
Heine Brogaard, fratrådt 04.04.18	0,03	0,00
Finn Olfert Andersen, tiltrådt 04.04.18	0,17	0,10
Cathrine Riegels Gudbergesen	0,17	0,17
Ane Skytte Leth Hendriksen	0,17	0,17
Kurt H. Jørgensen – tiltrådt 28-03-19	0,13	0,00
Viggo Nedergaard Jensen, fratrådt 28-03-19	0,07	0,17
Peter Lindholm Sørensen	0,17	0,17
	1,57	1,37
Bestyrelsen består ultimo 2019 af syv medlemmer. Et medlem er i løbet af året udtrådt af bestyrelsen, og et medlem er indtrådt i bestyrelsen. Vederlaget omfatter også det faste vederlag optjent som medlem af repræsentantskabet.		
Risk-takers (Mio kr.)*		
Fast løn	0,4	1,1
	0,4	1,1
*Antallet af risk-takers i Velliv Foreningen fmba udover ledelsen er ultimo 2019 tre personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.		

Fort sættes

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
9 <i>Fortsat</i>		
<i>Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed §77d, stk 3.</i>		
Direktionen (mio.kr.)*		
Lars Wallberg, Adm. dir.	1,9	1,9
	1,9	1,9

*Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.

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

<i>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	2,3	2,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,2
Honorar for andre ydelser	0,1	1,1
	2,7	3,6

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over den lovpligtige revision af årsregnskabet og afgivelse af andre lovpligtige erklæringer med sikkerhed, afgivet erklæring i forbindelse med review af mellembalance samt afholdt kursusaktivitet.

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
10 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	86	61
Ændring i præmiehensættelser	0	2
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	0	4
Præmieindtægter f.e.r., i alt	86	67
Udbetalte erstatninger	-151	-102
Ændring i erstatningshensættelser	36	58
Ændring i risikomargen	-9	8
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-124	-36
Bonus og præmierabatter	1	0
Erhvervelsesomkostninger	-9	-5
Administrationsomkostninger	-11	-6
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-19	-11
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	67	14
Ændring diskonteringsats	-37	-3
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	6	-6
Investeringsafkast, i alt	37	5
Forrentning og kursreguleringer af forsikringsmæssige hensættelser	40	6
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	77	11
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	21	31

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
10 <i>Fortsat</i>		
Antal erstatninger	104	71
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,5	0,5
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,9%	0,8%
Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.		
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring*		
Bruttopræmieindtægter	86	61
Bruttoerstatningsudgifter	-151	-102
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-19	-12
Forsikringsteknisk resultat	21	31
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	37	5
Afløbsresultat	-8	-13
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.160	1.197
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent*		
Bruttoerstatningsprocent	144%	53%
Bruttoomkostningsprocent	22%	18%
Combined ratio	166%	71%
Operating ratio	155%	78%
Relativt afløbsresultat	-1	-2
*Koncernen er etableret i løbet af 2018 derfor findes der ikke beløb for 5 år.		
11 Andre indtægter og omkostninger		
Transitionsomkostninger	-175	-60
	-175	-60

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
12 Skat		
Skat vedrørende tidligere år	10	2
Årets aktuelle skat	-104	-90
Ændring i udskudt skat tidligere år	59	2
Ændring i udskudt skat	-36	-31
	-71	-117
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	868	441
Minoritetsinteresse	-128	0
Resultat før skat efter minoritetsinteresse	740	441
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	-163	-97
Reguleres for:		
Ikke fradagsberettigede omkostninger	-7	-12
Korrektion af udskudt skat primo	59	2
Korrektion af skat tidligere	10	2
Andre reguleringer vedr. ikke erhvervmæssig indkomst og koncerndannelse*	30	-12
Beregnet skatteomkostning	-71	-117
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-71	-117
Afstemning	0	0
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investerings ejendomme	555	595
Immaterielle anlægsaktiver	125	112
Hensættelser mv.	-39	-41
	641	666

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

Noter - koncern

Mio.kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	I gang-værende udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
Note					
13 Immaterielle aktiver, i alt					
2019					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	690	2.758	490	27	3.965
Afgang minoritet	-209	-836	0	0	-1.045
Tilgang	209	836	0	102	1.147
Overførsel til færdiggjort udviklingsprojekter	0	0	103	-103	0
Saldo 31. december	690	2.758	593	26	4.067
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	-153	-69	0	-222
Årets afskrivninger	0	-111	-25	0	-136
Tbf. afskrivninger vedrørende årets afgang	0	31	0	0	31
Saldo 31. december	0	-233	-94	0	-327
Balanceværdi 31. december	690	2.525	499	26	3.740
2018					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	201	802	0	0	1.004
Tilgang ved koncern-dannelse	209	836	403	3	1.451
Tilgang	280	1.120	94	24	1.517
Afgang	0	0	-7	0	-7
Saldo 31. december	690	2.758	490	27	3.965
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	-40	0	0	-40
Tilgang ved koncern-dannelse	0	0	-54	0	-54
Årets afskrivninger	0	-113	-17	0	-130
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	2	0	2
Saldo 31. december	0	-153	-69	0	-222
Balanceværdi 31. december	690	2.605	421	27	3.743

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
14 Driftsmidler		
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	28	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	7
Årets tilgang	9	21
Saldo 31. december	37	28
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-9	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	-6
Årets afskrivninger	-6	-2
Saldo 31. december	-15	-9
Balanceværdi 31. december	22	19
15 Domicilejendom		
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	108	0
Årets tilgang	0	108
Saldo 31. december	108	108
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-12	0
Årets afskrivninger	-2	-1
Årets værdiregulering	28	-11
Saldo 31. december	14	-12
Balanceværdi 31. december	122	96

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
16 Investerings ejendomme		
Dagsværdi 1. januar	12.660	0
Dagsværdig ved koncerndannelse	0	11.732
Tilgang i året	1.402	968
Afgang i årets løb	-430	-145
Årets værdiregulering	565	348
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	-549	-243
Dagsværdi 31. december	13.649	12.660
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente"	-3.760	-3.550
Dagsværdi 31. december	9.889	9.110
Ejendomme er periodevist vurderet af eksterne eksperter. I øvrigt henvises til noten "Eventualforpligtelser og tilsagn"		
<i>Dagsværdi fordelt på ejendomstype:</i>		
Forretningsejendomme	6.638	2.320
Kontorejendomme	2.460	6.390
Boliger	3.885	3.950
Igangværende	666	0
	13.649	12.660
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi:		
Kontorejendomme	5,8%	7,5%
Forretningsejendomme	7,3%	6,1%
Lejlighedsejendomme	4,0%	4,4%

Mio kr.	Egenkapital	Resultat
Note		
17 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Navn	Ejerskab	Type
DNP Ejendomme P/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab
DNP Ejendomme Komplementarselskab ApS, Ballerup	50%	Partnerselskab
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S, Ballerup	33%	Ejendomsselskab
Komplementarselskabet af 1/7 2003 A/S**	0	Ejendomsselskab
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab
Dansk Ejendomsfond I A/S, Ballerup	56,04%	Ejendomsselskab
Aarhus klubben KS*, Århus	20%	Ejendomsselskab
OPP P/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab
	1.113	80
	0	0
	5.873	802
	0	0
	98	0
	1.622	419
	0	0
	1.159	54

*Selskabet er solgt i 2019

** opløst efter frivillig likvidation i 2019

Ovenstående kan ikke afstemmes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til unit-link, se note 18.

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
18 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Investeringsejendomme	3.760	3.550
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.306	1.209
Kapitalandele	27.709	20.978
Investeringsforeningsandele	61.167	44.697
Obligationer	11.515	10.366
Derivater	474	251
Øvrige investeringsaktiver	259	529
	106.190	81.580
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med	Uden
	<u>garanti</u>	<u>garanti</u>
Investeringsejendomme	211	3.549
Kapitalandele i associerede virksomheder	73	1.232
Kapitalandele	1.515	26.194
Investeringsforeningsandele	3.311	57.856
Obligationer	645	10.869
Derivater	27	447
Øvrige	15	245
	5.798	100.392
19 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende PAL	973	1.852
Andre tilgodehavender	0	6
Tilgodehavende udbytteskatter	20	22
Tilgodehavende fra ejendomme	48	30
Uafviklet handler	7.308	2.792
	8.349	4.702

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018				
Note						
20 Anden ansvarlig lånekapital*						
Betalinger på ansvarlige lån i året:						
Renteudgifter	-60	-26				
Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	-9	3				
	-69	-23				
Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	2.445	2.409				
Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:						
	<u>Udstedelses-</u> <u>dato</u>	<u>Forfaldsdate</u>	<u>Udlåner</u>	<u>Rentesats %</u>		
Nominel 2.250 mio. sek, variabelrente*	Juni 2018	Juni 2028	Obligation	Stibor 3m +2.75	1.645	1.609
Nominel 800 mio .kr., variabelrente**	Juni 2008	Ubestemt	Lån	Cibor 12m +2.18	800	800
					2.445	2.409
*Lånet er i 2019 flyttet fra Nasdaq Copenhagen til Nasdaq First North Bond Market som er et ikke reguleret marked.						
Lånene er afdragsfrie, og låntager kan til hver en tid 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.						
Herafgæld, der forfalder efter 5 år:						
Anden ansvarlig lånekapital					2.445	2.409
					2.445	2.409

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
21 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente		
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	89.129	0
Fortjenstmargen primo	0	0
Korrektion primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	89.129	0
Kollektivt bonuspotentiale primo	-6.386	0
Erstatningshensættelser primo	-347	0
Akkumuleret værdiregulering primo	-13.845	0
Retrospektive hensættelser primo	68.549	0
Tilgang ved koncerndannelse	0	69.620
Ændringer i året *):		
Bruttopræmier inkl. indskud	3.294	2.608
Grundlagsrente i alt	1.315	1.262
Forsikringsydelser	-6.953	-5.222
Omkostningstillæg	-369	-328
Risikogevinst efter tilskrivning af bonus	557	346
Øvrige ændringer	-34	263
Ændringer i alt**	-2.190	-1.071
Retrospektive hensættelser ultimo	66.359	68.549
Akkumuleret værdiregulering ultimo	19.588	13.845
Erstatningshensættelser ultimo	334	347
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	5.139	6.386
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	91.420	89.129
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente ultimo	91.420	89.129
*) Ændringer i året er opgjort uden elimineringer 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	-2.190	-1.071
Ændring i akkumuleret værdiregulering	5.743	-704
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-14	24
Ændring i Forenede Gruppeliv	0	6
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.248	-1.263
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	2.292	-3.008
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	59	22
Hedge	-1	-1
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	2.352	-2.987
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	3.999	-1.858
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	27	-11
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	-473	94
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-14	24
Ændring i fortjenstmargen fra primo til ultimo	0	6
Ændring i kollektivt bonuspotentiale fra primo til ultimo	-1.248	-1.263
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	2.292	-3.008

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.

Note

21 Fortsat

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 2019				
FG	771	0	22	793
U74 m.v.	475	0	0	475
	1.246	0	22	1.268
Ultimo 2019				
FG	777	0	11	788
U74 m.v.	441	0	0	441
	1.218	0	11	1.229

Opgørelse af hensættelserne er baseret på, at kontrakterne alene indeholder ydelsesgarantier.

Genkøbs- og fripoliciesandsynlighederne er afhængig af policens rentegruppe og anciennitet og ligger i spændet mellem 0,3 - 19%.

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2019				
Rentegruppe 0	44.418	472	2.623	47.513
Rentegruppe 1	8.174	6	700	8.880
Rentegruppe 2	10.311	0	713	11.025
Rentegruppe 3	18.115	0	1.900	20.015
Rentegruppe 4	1.246	0	451	1.697
Øvrige	82.264	478	6.387	89.130
Ultimo 2019				
Rentegruppe 1	46.949	0	2.648	49.598
Rentegruppe 2	8.297	6	621	8.924
Rentegruppe 3	10.827	0	343	11.170
Rentegruppe 4	18.985	0	850	19.835
Øvrige	1.218	0	676	1.893
	86.276	6	5.138	91.420

	2019	2018
Kollektiv bonuspotentiale		
Omkostningsgrupper	0	0
Risikogrupper	665	428
Øvrige	11	22
	676	450

Noter - koncern

Mio kr.

Note

21

	Omkostnings- bidrag	Forsikrings- mæssige drifts- omkostninger	Omkostnings	Omkostnings
			resultat i kr.	resultat i pct.
Omkostningsresultat				
Omkostningsgrupper i alt	369	355	14	0,02
			Risikoresultat i kr.	Risikoresultat i pct.
Risikoresultat				
Risikogrupper i alt			-557	-0,6
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente			10,1	-0,1
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper			0,0	0,0

Mio kr.

2019

2018

Risikomargen		
Risikogruppe 1	115	104
Risikogruppe 2	20	19
Risikogruppe 3	31	28
Risikogruppe 4	59	53
Øvrige	18	14
	243	218

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018	
Note			
22 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente			
Livsforsikringsmæssige hensættelser primo - Markedsrente	81.071	0	
Fortjenstmargen primo	3.023	0	
Forsikringsmæssige hensættelser primo	84.094	0	
Erstatningshensættelser primo	-24	0	
Akkumuleret værdiregulering primo	-39	0	
Akkumuleret værdiregulering primo	50	0	
Retrospektive hensættelser primo	84.081	0	
Tilgang ved koncerndannelse	0	79.913	
Ændringer i året *):			
Bruttopræmier	17.823	12.222	
Tilskrivning af afkast	12.610	-2.343	
Forsikringsydelser	-7.036	-5.481	
Ændringer i risikomargen	2	-1	
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-136	-392	
Øvrige ændringer	-675	114	
Ændringer i alt **)	22.588	4.117	
Retrospektive hensættelser ultimo	106.669	84.031	
Erstatningshensættelser ultimo	32	24	
Akkumuleret værdiregulering ultimo	6	40	
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	106.707	84.094	
Fortjenstmargen ultimo	-4.826	-3.023	
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente ultimo	101.881	81.071	
*) 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 sig således:			
Ændring i retrospektive hensættelser	22.587	4.117	
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-34	7	
Ændring i Erstatningshensættelser	8	9	
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	22.562	4.133	
Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti			
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	5.543	5.321	
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	96.338	75.750	
	101.881	81.071	
22 Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:			
	Garanterede ydelser	Bonus-potentiale fripolice-ydelser	Bruttolivs-forsikrings-hensættelser
Primo 2019			
0% - 1%	4.468	0	4.468
1% - 2%	6	0	6
> 2%	847	0	847
	5.321	0	5.321
Ultimo 2019			
0% - 1%	4.466	0	4.466
1% - 2%	7	0	7
> 2%	1.069	0	1.069
	5.542	0	5.542
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente	18,0		-6,1

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
23 Gæld til kreditinstitutter		
Gæld vedrørende REPO kontrakter	14.527	13.852
Collateral vedrørende derivater	6.460	4.542
Anden gæld til kreditinstitutter	2.319	1.540
	23.306	19.934
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	1.733	1.344
24 Anden gæld		
Derivater med negativ markedsværdi	16.530	9.046
Uafviklede handler	3.058	726
Skyldig PAL	3.072	1.039
Depositum og forudbetalt husleje	235	220
Skyldige lønomkostninger	136	127
Skyldig bonus	0	1
Skyldige uddelinger	43	22
Øvrig anden gæld	421	603
	23.495	11.784

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		
25 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	9.505	11.355
Minoritetsinteresser	-529	-2.830
Ansvarlig lånekapital	3.594	2.893
Foreslået uddeling	-210	-121
Foreslået bonus	-320	-204
Afstemningsreserve	3.616	5.262
Immaterielle aktiver	-3.740	-3.743
Kapitalgrundlag ultimo	11.916	12.612
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	-92	0
Kapitalgrundlag ultimo	11.824	12.612

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

Kapitalstyring er underlagt en kapitalpolitik, hvor størrelser, såsom solvensgrad og solvensgrænser, er specificeret. Kapitalstyringsprocessen er tæt knyttet til Vellivs forretningsplan/budgetfremskrivninger, der dækker en planlægningsperiode på tre år. Kapitalpolitikken indeholder en kapitalplan og en 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. Vellivs CRO er ansvarlig for overvågning og rapportering af solvens- og kapitalgrænser. Vellivs CFO er ansvarlig for sammensætningen af kapitalgrundlaget.

Noter - koncern

Mio kr.	2019	2018
Note		

26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Investeringsejendomme

Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i koncernen investerings-
ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt

	888	888
--	-----	-----

Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	1.812	1.746
---	-------	-------

Obligationer

Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen

14.620	13.981
--------	--------

Obligationer lagt i sikkerhedsdepot, til sikkerhed for forpligtelser vedrørende
afvikling af finansielle instrumenter

5.907	953
-------	-----

Likvidebeholdninger

Indestående på depoteringskonti, stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende
afvikling af finansielle instrumenter

45	25
----	----

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'.

27 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 udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Velliv er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler koncernen en momsreguleringsforpligtelse på ikke over 190 mio.kr.

Potentielle forpligtelser vedrørende igangværende forsikringsager overstiger ikke 11,3 mio. kr.

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

28 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

Noter - koncern

Mio kr.

Note

29 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter

2019	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	10.169	10.844	11,0%
2.1 Noterede kapitalandele	8.858	8.222	21,4%
2.2 Unoterede kapitalandele	5.290	5.276	9,2%
2. Kapitalandele i alt	14.147	13.498	16,6%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	43.444	46.896	2,5%
3.2 Indeksobligationer	4.044	4.130	7,1%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	21.953	19.703	7,4%
3.4 Udlån m.v.	479	454	1,9%
3. Obligationer og udlån i alt	69.920	71.184	4,2%
4. Dattervirksomheder	0	0	0,0%
5. Øvrige investeringsaktiver	1.640	27.387	-0,9%
6. Afledte finansielle indtægter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	2.700	1.426	

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.

30 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter

2019	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	4.872	5.067	10,3%
2.1 Noterede kapitalandele	49.171	68.053	25,5%
2.2 Unoterede kapitalandele	7.119	7.755	5,7%
2. Kapitalandele i alt	56.291	75.808	23,1%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	5.857	6.780	1,5%
3.2 Indeksobligationer	0	0	0,0%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	8.037	11.170	20,7%
3.4 Udlån m.v.	0	0	0,0%
3. Obligationer og udlån i alt	13.893	17.950	12,7%
4. Dattervirksomheder	0	0	0,0%
5. Øvrige investeringsaktiver	4.444	3.903	-0,5%
6. Afledte finansielle indtægter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	-287	-55	

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)	1,2%	18,53%	4,10
15 år (alder 50 år)	3,7%	17,90%	3,90
5 år (alder 60 år)	2,3%	16,68%	3,60
5 år efter (alder 70 år)	0,2%	8,98%	2,00
Ikke livcyklus	7,2%	16,51%	3,70

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

31 Værdien af koncernens aktiver og forpligtelser indregnet i balancen til dagsværdi ved regnskabsårets udløb:

Ultimo 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	122	122
Investerings ejendomme	0	0	9.889	9.889
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	2.983	2.983
Kapitalandele	3.611	0	8.337	11.948
Investeringsforeningsandele	18.545	0	401	18.946
Obligationer	59.141	5.081	6.651	70.872
Derivater	0	21.215	0	21.215
Øvrige finansielle aktiver	0	2.081	0	2.081
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	92.355	1.308	12.527	106.190
Finansielle tilgodehavender i alt	173.653	29.685	40.910	244.247
Derivater	0	-16.530	0	-16.530

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2019	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			122	122
Investerings ejendomme			9.889	9.889
Kapitalandele i associerede virksomheder			2.983	2.983
Kreditinvesteringer	3.467	6.615		10.082
Private equity	3.243			3.243
Skov og infrastruktur	1.474			1.474
Øvrige ikke opdelt	153	35	401	589
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			12.527	12.527
Total niveau 3	8.337	6.651	25.922	40.910

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

	Domicilejendom	Investerings- ejendomme	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit- investering
Dagsværdi primo	96	9.110	2.609	9.529
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	1.336
Kursreguleringer i total indkomst	17	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	577	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	9	195	0	143
Køb, salg og afvikling	0	584	-203	-926
Dagsværdi ultimo	122	9.889	2.983	10.082

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

31

	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente-produkter
Dagsværdi primo	2.748	1.474	691	11.989
Overførsler til og fra andre niveauer	64	11	2	339
Kursreguleringer i total indkomst	0	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	130	52	33	794
Køb, salg og afvikling	302	-63	-137	-597
Dagsværdi ultimo	3.243	1.474	589	12.527

	Total
Dagsværdi primo	38.247
Overførsler til og fra andre niveauer	1.752
Kursreguleringer indregnet i total indkomst	17
Indtægter fra associerede virksomheder	577
Kursreguleringer	1.357
Køb, salg og afvikling	-1.040
Dagsværdi ultimo	40.910

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

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows, diskonteringsrente på 6,03 %
Investeringsejendomme	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningssats 5,7%
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentningssats 5,7%
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.
Derivater	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	De enkelte aktiv grupper	

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

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

"I 2019 er der indregnet urealiserede værdireguleringer på 616 mio kr. (2018: 598 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 pris verifikationer 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 noten 'Risikoplysninger' i afsnittet 'Finansiell risiko'."

Mio kr.

Note

32 Følsomhedsoplysninger

	Påvirkning på egenkapitalen
Dødelighed (+10%)	0
Dødelighed (-10%)	-27
Invaliditet på 50bp	-29
Rentestigning på 50bp	-12
Rentefald 50bp	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-146
Ejendomsfald på 8 pct.	-28

Effekter af de enkelte hændelser på egenkapitalen er beregnet ud fra en alt andet lige betragtning.

Noter - koncern

Mio.k Mio.kr.

Note

33 Risikostyring

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

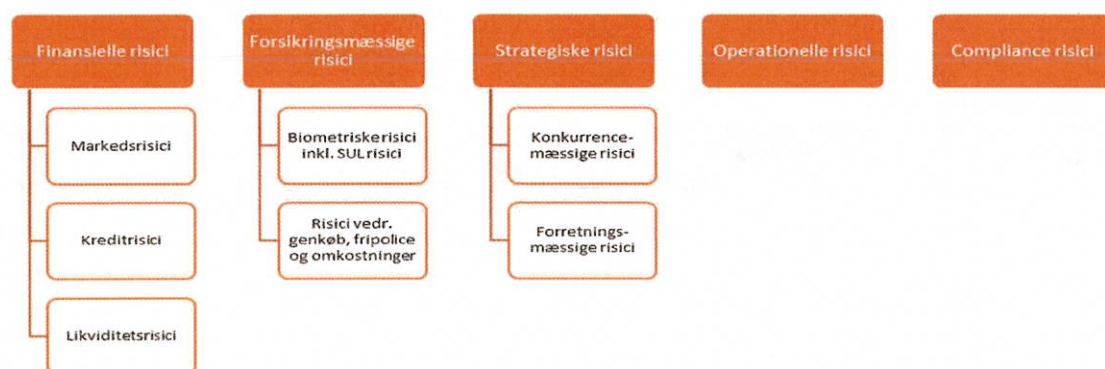
Risikostyringssystemet reguleres overordnet af selskabets risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning. Risikostyring udføres via risiko- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til ledelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

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

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

Væsentlige risici

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



Finansielle risici

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 kan underinddeles i kategorierne aktierisiko, kreditspændrisiko, koncentrationsrisiko, renterisiko, ejendomsrisiko og valutakursrisiko.

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

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

- Overvågning af eksisterende markedsrisikomål

- Overholdelse af Prudent Person princippet
- Investeringer ud fra passiverne

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, securitisationer samt udeståender fra simple debitorer.

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

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

Likviditetsrisici

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

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

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 levetidsforbedringer, dødeligheds-, invaliditets- og genkøbshyppighed eller hyppighed i overgang til fripolice. Ændringen i værdien kan også være et resultat af ændringer i omkostninger.

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

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

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

Strategiske risici

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

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

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

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

Operationelle risici

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

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

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

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

Compliance risici

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

Compliancefunktionen placeret i anden forsvarslinje sikrer at:

- Koncernen udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter (herunder særligt politikker og forretningsgange)
- 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 og
 - 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

Solvens II position

Koncernen har løbende overvåget og rapporteret på udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav i 2019, herunder de risici som fremgår af beregningen af koncernens solvenskapitalkrav.

Mio kr.

Note

34 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed udgjorde -770 mio.kr. (2018: -791 mio.kr.), som er fordelt med -1.126 mio.kr. (2018: -1.234 mio.kr.) til hensættelserne og 356 mio.kr. (2018: 443 mio.kr.) til egenkapitalen. Selskabets overskudspolitik er i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin - anmeldt til Finanstilsynet. Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring, resultat af Liv III, resultat af Forenede Gruppeliv, markedsrente samt en risikoforrentning af rentegrupperne, en andel af risikoresultatet samt omkostningsresultatet.

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

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

	2019	2018
Resultatopgørelse		
Præmier inklusive investeringskontrakter	20.952	20.025
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	19.432	-2.379
Forsikringsydelse	-13.413	-14.287
Ændring i livsforsikringshensættelser	-23.111	-2.072
Ændring i fortjenstmargen	-1.803	462
Ændring i overskudskapital	-665	-348
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-710	-634
Resultat af afgiven forretning	103	-47
Overført investeringsafkast	-30	51
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	755	770
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	21	40
Egenkapitalens investeringsafkast	-37	-67
Andre indtægter og omkostninger	-140	-110
Resultat før skat	599	633
Skat	-68	-147
Årets resultat	531	486
Balance		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	199.286	174.420
Kollektivt bonuspotentiale	5.139	6.386
Egenkapital i alt	2.509	4.701
Aktiver i alt	254.930	216.548
Nøgletal i pct.		
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter (1)	9,2	0,3
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	16,8	-4,0
Risikoklasse på afkast relateret til markedsrenteprodukter (3)	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,38	0,36
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.309	1.156
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	13,7	10,6
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	4,7	4,3
Hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9.		

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

36 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv foreningen koncernen

	2019	2018
Resultatopgørelse		
Investeringsafkast	23.185	-1.313
Administrationsomkostninger	-715	-445
Årets resultat	797	324
Balance		
Egenkapital i alt	9.505	11.356
Aktiver i alt	263.330	224.161
Nøgletal i pct.		
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	7,7	3,1

Hoved- og nøgletaloversigten dækker over Velliv Foreningen koncernen. Koncernen blev dannet i 2018 og det er derfor ikke muligt at vise hoved- og nøgletal for 2017 og tidligere.

Nøgletal samt supplerende hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9.

Noter - koncern

	Navn	Primære aktivitet	Land	Ejerandel % 2019	2018
Note					
37	Koncernoverblik				
	Datterselskab				
	Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensionsselskab	Danmark	100	70
	Velliv Foreningen fmba ejer igennem deres ejerskab af datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S nedenstående selskaber:				
	Datterselskab				
	Velliv IT A/S	IT-selskab	Danmark	100	100
	Velliv Ejendomme A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	100
	Velliv Ejendomme Logistik A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	100
	Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	100
	Velliv Ejendomsadministration A/S	Administration	Danmark	100	0
	Ejendomsselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	75	75
	Velliv Ejendomme Lyngby P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	0
	Komplementarselskabet af 31. august 2006 ApS*	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	75	75
	Velliv Ejendomme Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	100	100
	Associerede selskaber og joint ventures selskaber				
	DNP Ejendomme Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	50
	Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	33	33
	Samejet Lautruphøj	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	50
	Århus Klubben K/S*	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	0	20
	OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	50
	DNP Ejendomme PS	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	50
	Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	56	56
	OPP Danmark P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	50	0
	Samejet Nymøllevej 59-91	Ejendomsinvesteringsselskab	Danmark	25	25

*Opløst i 2019

LEDELSESERHVERV

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

Direktion

Lars Wallberg

- Ingen

Bestyrelse:

Peter Gæmelke (Formand)

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

Kent Petersen (Næstformand)

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

Finn Olfert Andersen

- Administrerende direktør i FA Management ApS

Cathrine Riegels Gudbergesen

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

Ane Skytte Leth Hendriksen

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

Kurt Holm Jørgensen

- Medlem af direktionen i Ejendomsselskabet Møllevænget ApS
- Medlem af direktionen i Herningsholm Holding ApS
- Direktør i Midtjysk skole og Kulturfond

Peter Lindholm Sørensen

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

