



Rapport om solvens og finansiell situation 2022

**Rapport om solvens og finansiell
situation 2022**
Velliv Foreningen F.M.B.A.
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Hjemstedsadresse:

Lautrupvang 10
2750 Ballerup

Indholdsfortegnelse

Sammendrag	4
A – Virksomhed og resultater	7
A1 - Virksomhed	7
A2 - Forsikringsresultater	9
A3 - Investeringsresultater	9
A4 - Resultater af andre aktiviteter	10
A5 - Andre oplysninger	11
B – Ledelsessystem	12
B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet	12
B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav	16
B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	17
B4 - Internt kontrolsystem	20
B5 - Intern Audit funktion	21
B6 - Aktuarfunktion	23
B7 - Outsourcing	24
B8 - Andre oplysninger	24
C – Risikoprofil	25
C1 - Forsikringsrisici	25
C2 - Markedsrisici	28
C3 - Kreditrisici (modpartsrisici)	31
C4 - Likviditetsrisici	32
C5 - Operationelle risici	33
C6 - Andre væsentlige risici	34
C7 - Andre oplysninger	34
D – Værdiansættelse til solvensformål	35
D1 - Værdiansættelse af aktiver	36
D2 - Forsikringsmæssige hensættelser	39
D3 - Andre forpligtelser	41
D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder	43
D5 - Andre oplysninger	43
E – Kapitalforvaltning	45
E1 - Kapitalgrundlag	45
E2 - Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	47
E3 - Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	48
E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model	48
E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet	49
E6 - Andre oplysninger	49
Bilag	50
Bilag 1: Forkortelser	51
Bilag 2: Koncerndiagram - Velliv Foreningen koncernen	52
Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur	53
Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)	54
Bilag 5: Følsomhedsanalyser	67

Sammendrag

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

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

Rapporten er godkendt af bestyrelserne for henholdsvis Velliv og Velliv Foreningen den 30. marts 2022.

Virksomheden

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

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

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

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

Koncernen opnåede i 2022 mindre tilfredsstillende resultater, der var stærkt påvirket af udviklingen i de finansielle markeder. Velliv oplevede en fortsat vækst i bruttopræmier, der bragte koncernens bruttopræmier tæt på 35 mia. kr. Det forsikringstekniske resultat er 517 mio. kr., sammenlignet med et forsikringsteknisk resultat for 2021 på 535 mio. kr. Investeringsresultatet i Velliv blev negativt med 40 mio.kr. mod et positivt resultat på 18,3 mio.kr. i 2021. Investeringsresultaterne er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2022.

Ledelsessystemet

Velliv Foreningen og Velliv følger regler for ledelse og styring af forsikringselskaber. Det betyder overordnet, at virksomhederne ledes af en bestyrelse, og at den daglige ledelse varetages af en direktion, som er ansat af bestyrelsen.

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

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer indenfor risikostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal blandt andet sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

Risikostyringssystemet er gennemført i både Velliv Foreningen og Velliv. Ensartede procedurer er gennemført på tværs af koncernen, hvor det er fundet hensigtsmæssigt. Risikostyringssystemet er systemunderstøttet, hvilket yderligere er med til at sikre et effektivt risikostyringssystem.

Risikoprofil

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

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter,

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

operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 95 % af det samlede solvenskapitalkrav på 10,7 mia. kr.

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

Solvenspostionen pr. 31. december 2022 er angivet nedenfor for hhv. Velliv og Velliv Foreningen. Vellivs minimumskapitalkrav (MCR) er på 4,6 mia. kr. ultimo 2022.

Tabel S1.1 Solvenskapitalkrav i Velliv og koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	10.202.204	10.749.416
Kapitalgrundlag	16.281.194	15.362.888
Solvensgrad	160%	143%

Værdiansættelse til solvensformål

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

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

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

- Reklassifikation af balanceværdier til passende Solvens II kategorier
- Revurdering af værdiansættelsen for regnskabsposter, hvor værdiansættelsen i henhold til danske regnskabsregler ikke er konsistente med Solvens II krav

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

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

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

Der er ikke foretaget ændringer i indregnings- og målemetoder i 2022.

Kapitalforvaltning

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har fastsat størrelser for kapitalstyring i koncernen, herunder besluttet solvensgradsinterval og solvensgradsgrænser. For Vellivs vedkommende er dette implementeret i Politik for kapital og udbytte og for Velliv Foreningens vedkommende i Politik og retningslinjer for kapitalstruktur samt de dertilhørende kapitalstyringsprocesser. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at solvensgraden i koncernen som minimum skal udgøre 125 %, mens bestyrelsen i Velliv har besluttet, at solvensgraden i Velliv som minimum skal udgøre 140 %.

Velliv Foreningen og Velliv foretager årlige fremskrivninger af kapitalgrundlaget, som blandt andet benyttes til udarbejdelse af driftsplaner og kapitalplaner. Tidshorisonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

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

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget for koncernen, der kan medgå til dækning af koncernsolvenskapitalkravet, kan ses i tabel E1.1. Det anerkendte kapitalgrundlag udgøres af 67 % tier 1 kapital og 33 % tier 2 kapital.

Tabel S1.2 Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Egenkapital	9.309.945	10.289.643
Minoritetsinteresser	-735.877	-732.309
Ansvarlig lånekapital	5.311.865	4.491.193
Foreslåede uddelinger	-145.877	-219.340
Foreslået bonus	0	-450.000
Afstemningsreserve	5.231.208	5.227.084
Immaterielle aktiver	-3.397.613	-3.557.010
Kapitalgrundlag	15.573.652	15.049.261
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-210.763	0
Anerkendt kapitalgrundlag	15.362.888	15.049.261

Velliv benytter standardmodellen under Solvens II til beregning af selskabets solvenskapitalkrav, undtagen for beregning af levetidsrisiko, hvor der anvendes en partiel intern model.

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

Tabel E1.3 Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	SCR	MCR
	Aktiekapital	1.352.500	1.352.500
Tier 1	Afstemningsreserve	9.827.592	9.827.592
	Ansvarlig lånekapital	0	0
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	1.632.392	1.632.392
	DinKapital	3.679.473	3.679.473
	Kapitalgrundlag	16.491.957	16.491.957
	Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR (tier 2)	-210.763	-4.393.667
	Anerkendt kapitalgrundlag	16.281.194	12.098.291

Der har i hele 2022 været tilstrækkelig kapital til at dække solvenskapitalkravet i koncernen samt minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv.

Ingen poster i basiskapitalgrundlaget for koncernen og Velliv er underlagt overgangsordninger.

Som en del af risiko- og kapitalstyringsprocesserne udfører Velliv en række stresstest og scenarieanalyser. Resultaterne viser, at Velliv Foreningen og Velliv har en stærk kapitalposition og er modstandsdygtig overfor selv alvorlige stress-scenarier.

Om indholdet i rapporten

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

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

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

A – Virksomhed og resultater

A1 - Virksomhed

Velliv Foreningen koncernen

Velliv Foreningen koncernen med Velliv Foreningen som modervirksomhed omfatter Velliv, som er 100% ejet af Velliv Foreningen, samt Vellivs dattervirksomheder.

Velliv Foreningen

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

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

Velliv

Velliv er et dansk livsforsikringsaktieselskab med hovedkontor på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup, og tre kundekontorer i henholdsvis Århus, Kolding og Aalborg. Vellivs juridiske navn er Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Velliv leverer produkter, rådgivning og serviceydelser inden for pension og livsforsikring. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner. Firmapensionsmarkedet er Vellivs største marked. Der er en høj grad af diversitet i firmapensionsporteføljens i Velliv både geografisk, på tværs af brancher og på tværs af forskellige størrelser virksomheder. Eksempler på brancher, hvor Velliv har en relativ stor markedsandel er finansielle virksomheder, it-selskaber, transportselskaber samt virksomheder inden for medicin- og sundhedsområdet.

Tilsynsførende myndighed

Den tilsynsførende myndighed for både Velliv Foreningen og Velliv er Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K, telefon 33 55 82 82. PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, telefon 39 45 39 45 er valgt som

ekstern revisor for både Velliv og Velliv Foreningen. Underskrivende revisorer er Claus Christensen og Per Rolf Larssen.

Datterselskaber og associerede selskaber

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

Velliv har pr. 1. januar 2022 fusioneret selskaberne Velliv IT A/S og Velliv, Pension & Livsforsikring A/S med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden.

Ejendomsdatterselskaber

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

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

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

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

Koncerninterne transaktioner

Koncernselskaberne og Velliv har indgået låneaftaler, huslejeaftaler og administrationsaftaler. Afregning af tjenester med tilknyttede virksomheder sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Oplysninger om transaktioner med koncernselskaber fremgår af note 25 i årsrapport for 2022 for Velliv.

Væsentlige begivenheder

Året 2022 var et udfordrende år. Corona-pandemiens greb i danskernes dagligdag blev løst, men store begivenheder som krig i Europa, forstyrrelser i de globale forsyningskæder og sjældent set høj inflation skabte gennem året usikkerhed om de økonomiske udsigter. De mange begivenheder ledte til betydelige prisudsving på de finansielle markeder og til, at de traditionelle markedsdynamikker blev sat ud af kraft. De udfordrende markedsforhold havde stor betydning for afkastene på danskernes pensionsopsparinger.

Det strategiske distributionssamarbejde mellem Velliv og Tryg, der trådte i kraft i efteråret 2021, er igennem 2022 kommet godt fra start. I samspil formår Velliv og Tryg at levere stærke konkurrencedygtige værditilbud til begge selskabers kunder forankret i fælles værdier og et gensidigt langsigtet samarbejde. Velliv har også løbende igennem 2022 udviklet sit distributionsnetværk af pensions- og forsikringsprodukter, hvor flere mæglersamarbejder er kommet til. I kombinationen af Vellivs eget salgskorps, samarbejder med forsikringsmæglere og en række øvrige distributionspartnere, herunder Tryg, har Velliv et stærkt og diversificeret fundament til en fortsat styrkelse af forretningen de kommende år.

Få år efter salget af Velliv meddelte Nordea i starten af 2022, at selskabet havde købt Topdanmarks pensionsforretning. I dialog med Nordea er det i forlængelse af opkøbet besluttet at lade de eksisterende distributionsaftaler mellem Velliv og Nordea udløbe, hvilket vil ske gradvist frem mod 2025.

Med kunderne i centrum har Velliv i starten af 2023 lanceret en ny portal, MitVelliv, til Vellivs privatkunder samt styrket sundhedsområdet med mål om at blive endnu bedre til at hjælpe kunderne, når livet ikke er en lige linje. Ligeledes er Vellivs fuldt digitale produkt, VækstOpsparing, hvor Vellivs kunder kan blive rådgivet digitalt og selv kan oprette en opsparing i frie midler inden for Pensionsbeskatningslovens §53A i 2022 blevet åbnet for kunder, der ikke i forvejen havde en pensionsordning i Velliv. Med en enkel digital onboarding, valg mellem ni forskellige investeringsprofiler med både Aktiv-, Index- og Aftryk-forvaltning samt attraktive omkostninger og bonus fra Velliv Foreningen har Velliv derigennem et godt tilbud til de danskere, som endnu ikke er en del af kundefællesskabet.

I foråret 2022 offentliggjorde Velliv en ambitiøs klimastrategi med mål for andelen af grønne investeringer i porteføljen og for reduktion af CO₂-udledning. Samtidig tilsluttede Velliv sig de internationalt anerkendte klima- og investorinitiativer Paris Aligned Investment Initiative

og Science Based Targets Initiative. Endelig tilsluttede Velliv sig initiativet Finance for Biodiversity Pledge. Senere i 2022 satte Velliv yderligere tryk på sit bidrag til en bæredygtig omstilling ved at dedikere 5 mia. kr. til impact-investeringer i primært danske virksomheder og derigennem gøre en forskel i kundernes egen baghave. Impact-investeringerne foretages med specifikke mål for både finansielt afkast og samfundsmæssig indvirkning. De vil blive foretaget inden for tre strategiske investeringsområder: Vedvarende energi og energioptimering, ressourceeffektivitet og social balance.

I starten af 2023 lancerede Velliv en ny strategi, som sætter retningen for den videre udvikling af forretningen med endnu flere tilfredse og loyale kunder de kommende år. Med afsæt i en strategisk vision om at være kundernes foretrukne selskab og Vellivs stærkt forankrede værdier om ordentlighed, omsorg og optimisme fastlægger strategien fire kerneområder for udvikling frem mod udgangen af 2025. De fire områder omfatter 1) Attraktive kundeoplevelser, 2) Sundere liv, 3) Bæredygtig forandring samt 4) Et enklere Velliv.

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

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

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

Velliv Foreningen arbejder for, at flere mennesker trives og har mentalt overskud. 20% af Velliv Foreningens overskud går til at støtte almenyttige aktiviteter, der skal fremme den mentale sundhed i befolkningen. Repræsentantskabet har i 2022 besluttet at afsætte det hidtil højeste beløb på 112,5 mio. kr. til de almenyttige aktiviteter.

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

A2 - Forsikringsresultater

Forsikringsresultater for koncernen

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

Forsikringsresultater for Velliv

Vellivs produkter kan inddeles i gennemsnitsrente-, markedsrente-, syge- og ulykke- samt øvrige livsforsikringsprodukter. Gennemsnitsrenteprodukter omfatter Pension med gennemsnitsrente, HøjrentePension og Forenede Gruppeliv (FG). Markedsrenteprodukter omfatter LinkPension, VækstPension og Livrente+Invest. Syge- og ulykkesforsikring (SUL) omfatter udelukkende risikodækninger. Øvrige livsforsikringsprodukter indeholder en mindre forretningsenhed med livrenter under udbetaling uden ret til bonus.

Tabel A2.1 Årets resultat

DKKt	2022	2021
Forsikringsteknisk resultat	758.324	427.779
Forsikringsteknisk resultat af SUL	-240.852	107.333
Forsikringsteknisk resultat	517.472	535.112
Egenkapitalens afkast	-290.658	-20.972
Resultat før skat	226.814	514.140
Skat	-147.403	-66.010
Årets resultat	79.411	448.130

* Sammenligningstal for 2021 er ændret for at afspejle fusionen med datterselskabet Velliv IT A/S pr. 1. januar 2022

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

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

2022 blev dermed et år, hvor rentestigninger og uro på de finansielle markeder satte dagsordenen. Herudover har de nye regler om særskat for den finansielle branche (Arne-skat) sat sit aftryk. Den effektive skatteprocent blev på 65%. Set i dette perspektiv er et resultat efter skat på 79 mio. kr. endnu en flot præstation af Velliv.

Velliv havde, oven på tre år med rekordvækst i præmierne, for 2022 forventet lavere indskud og mindre vækst i de løbende præmier. Selskabets forventninger blev indfriet.

Udbetalte forsikringsydelser udgør 16,7 mia. kr. sammenlignet med 15,6 mia. kr. i 2021. Stigningen i udbetalte ydelser på knap 7% drives primært af en stigning i udbetalinger til tilbagekøb, som er en naturlig konsekvens af de stigende præmieindbetalinger i de seneste år, samt mindre stigninger i udbetalinger ved død samt pensions- og renteydelser.

Årets forsikringsteknisk resultat er 758 mio. kr. mod 425 mio. kr. for 2021. Resultatet er påvirket af omtegningen af selskabets risikoportefølje til syge- og ulykke i henhold til Finanstilsynets nye regler for håndtering af syge- og ulykkesforsikringer.

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

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

A3 - Investeringsresultater

Investeringsresultat for koncernen

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

Investeringsresultat for Velliv Foreningen

Velliv Foreningen realiserede et negativt investeringsresultat på 165 mio. kr. i 2022 mod et positivt resultat på 897 mio.kr. i 2021. Resultatet blev langt under foreningens forventninger, hvilket primært kan tilskrives et ganske særligt udfordrende investeringsår, hvor alle de

normale sammenhænge var sat ud af spil, da obligationskurserne faldt samtidigt med aktiekurserne.

Tabel A3.1 Investeringsresultat for Velliv Foreningen

DKKt	2022	2021
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	79.411	448.130
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-137.920	-137.920
Renteindtægter og udbytter mv.	17.738	68.517
Kursreguleringer	-112.483	535.569
Renteudgifter	-717	-290
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-11.427	-16.619
Investeringsafkast, i alt	-165.397	897.388

Yderligere oplysninger om investeringsafkastet og udviklingen på de finansielle markeder fremgår af årsrapport 2022 for Velliv Foreningen koncernen side 4-6.

Investeringsresultat for Velliv

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

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev et tab på 40 mia. kr. i 2022 svarende til -12,2 %.

Tabel A3.2 Investeringsresultat for Velliv

DKKt	2022	2021
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.325.569	1.223.122
Indtægter fra associerede virksomheder	229.874	405.179
Indtægter af investeringsejendomme	1.747	769
Renteindtægter og udbytter mv.	7.341.112	7.039.456
Kursreguleringer	-45.553.165	11.674.744
Renteudgifter	-2.864.472	-1.573.555
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-458.852	-445.218
Investeringsafkast, i alt	-39.978.187	18.324.497

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger til eksterne kapitalforvaltere.

Yderligere oplysninger om investeringsafkastet og udviklingen på de finansielle markeder fremgår af årsrapport 2022 for Velliv side 11-12.

Indregning af gevinster og tab på egenkapitalen

Velliv har indregnet et tab på 7 mio. kr. vedrørende nedskrivning af domicilejendommen til omvurderet værdi pr. 31. december 2022 på egenkapitalen. Der er foretaget en regnskabsmæssig udskilning af risikoprodukter i Liv i forbindelse med etablering af SUL. I denne forbindelse blev der etableret en ny beregning af risikomargen særskilt for risikoprodukter i Liv. Det betød en etablering af en hensættelse på 242 mio. kr., som blev ført som en primokorrektion i EK, som følge af det ændrede regnskabskøn. Der er ikke i øvrigt indregnet gevinster eller tab direkte på egenkapitalen i 2022.

Securitisering

Velliv Foreningen investerer ikke i securitiserede kreditstrukturer.

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

A4 – Resultater af andre aktiviteter

I 2022 har der ikke været andre væsentlige indtægter eller udgifter i Velliv Foreningen og Velliv.

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

Velliv har indgået et antal operationelle leasingaftaler vedrørende lokaler, biler og kaffemaskiner. Dertil har Velliv's hel- og delejede datterselskaber indgået fem finansielle leasingaftaler som leasinggiver. Aftalerne vedrører Offentlig Private Partnerskaber, hvor selskaberne har indgået aftale om opførelse af en ejendom til

fremtidig udlejning til en offentlig myndighed. Når ejendommen ibrugtages betragtes forholdet som finansiell leasing. For en opgørelse af leasingforpligtelser henvises til afsnit D1.

A5 – Andre oplysninger

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

B – Ledelsessystem

B1 – Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

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

Ledelse i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er et repræsentativt demokrati, hvor Velliv Foreningens ca. 400.000 medlemmer (kunderne i Velliv) med afsæt i de fem danske regioner hvert fjerde år kan stille op og stemme til valg i Velliv Foreningens repræsentantskab.

Repræsentantskabet

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

Bestyrelsen

Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer i Velliv Foreningen. Dog kan repræsentantskabet inden for dette antal efter forslag fra bestyrelsen vælge op til 2 bestyrelsesmedlemmer, der ikke er repræsentantskabsmedlemmer. Det er bestyrelsen, der blandt andet træffer beslutning om Velliv Foreningens investeringspolitik og -strategi. Bestyrelsen har ansat direktionen.

Direktion

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

Ledelse i Velliv

Velliv er organiseret som et aktieselskab. Velliv Foreningen indstiller kandidater til bestyrelsen, som vælges på selskabets generalforsamling.

Bestyrelsen

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

Ultimo 2022 bestod bestyrelsen af i alt 11 medlemmer, hvoraf 7 medlemmer er valgt af generalforsamlingen og 4 er medarbejdervalgte. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder normalt 6 ordinære møder årligt. Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen, at Velliv har en velstruktureret organisation med en klar fordeling af opgaver og ansvarsområder. Dette medvirker til at sikre en betryggende og effektiv ledelse. Herudover sikrer bestyrelsen, at Vellivs organisation i tilstrækkelig grad underbygger et tilfredsstillende kontrolmiljø hvad angår regnskaber, kapitalforvaltning og den finansielle position i al almindelighed.

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

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg og et teknologiudvalg, der bistår med at forberede bestyrelsens arbejde. Udvalgene skal inden for deres områder forberede beslutninger, som træffes af den samlede bestyrelse. De to udvalg ændrer ikke på bestyrelsens kollektive ansvar og beslutningsdygtighed.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget har blandt andet fokus på gennemgang og vurdering af regnskabsaflæggelsesprocessen og overvågning af revisionen. Revisionsudvalgets arbejde er beskrevet i et kommissorium, der er vedtaget af bestyrelsen. Kommissoriet for revisionsudvalget revurderes årligt.

Teknologiudvalg

Teknologiudvalget har til opgave at vurdere den teknologiske udvikling i kontekst af selskabets digitale udvikling og forholde sig til hvilke muligheder og udfordringer, det evt. skaber for selskabet. Teknologiudvalget rapporterer løbende til bestyrelsen

og bidrager med rådgivning, når der behandles teknologiemner i bestyrelsen. Teknologiuudvalgets arbejde er beskrevet i et kommissorium, der er vedtaget af bestyrelsen. Kommissoriet for teknologiuudvalget revurderes årligt.

Direktion

Direktionen i Velliv har ansvaret for den daglige ledelse og for efterlevelse af politikker og retningslinjer i Velliv. Dette sikres blandt andet via forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder. Direktionen udgøres ultimo 2022 af den administrerende direktør, en finansdirektør, en kommerciel direktør og en investeringsdirektør, som hver især har ansvar for ledelse og administration af følgende forretningsområder:

Administrerende direktør (CEO)

- Direktionssekretariatet – herunder Koncernjura og Facility Management

Finansdirektør (CFO)

- Finans
- Fund Management
- Risikostyring & Compliance
- Aktuar & Analyse
- Tværgående Udvikling
- Digital Udvikling
- Skade
- Sundhed
- Intern revision

Kommerciel direktør (COO)

- Salg
- Kundeservice
- HR

Investeringsdirektør (CIO)

- Investering
- Samfundsansvar
- Forretningsudvikling, Kommunikation & Presse

Vellivs corporate governance struktur er illustreret i bilag 3.

Komitéer i Velliv

Ud over den organisatoriske styring af Vellivkoncernen har den daglige ledelse valgt at nedsætte en række komitéer, herunder komitéer med særligt fokus på styring af investeringerne og koncernens risici.

Investeringskomité

Investeringskomitéen er nedsat af direktionen med det formål at træffe beslutning om alle emner om investeringer, der skal behandles af bestyrelsen i

overensstemmelse med Investeringspolitikken samt behandle alle emner vedrørende investeringer på direktionsniveau. Komitéen har bl.a. til opgave at overvåge investeringsrammer, overvåge markedsudviklingen, de overordnede investeringsresultater og den overordnede kapitalforvaltning og behandle alle nye investeringer, herunder i illikvide aktiver, alle nye ikke-rutinemæssige investeringer, alle nye typer derivater og alle nye forvaltere af mandater og fonde.

Værdiansættelseskmité

Værdiansættelseskmitéen er nedsat af direktionen med det formål at sikre korrekt værdiansættelse af Velliv's investeringsaktiver, herunder domicil-egendomme. Komitéen skal endvidere sikre tilstedeværelsen af de rette kompetencer og processer i Velliv samt føre løbende kontrol med og overvågning af de udstukne instrukser.

Hvidvaskkomité

Hvidvaskkomitéen er nedsat af direktionen med det formål at styre hvidvaskrisikoen ved bl.a. at medvirke til og træffe beslutning om relevante foranstaltninger, metoder og processer til forebyggelse af hvidvask og finansiering af terrorisme. Derudover vurderer komitéen den årlige risikovurdering på området og medvirker til evt. eskalering af væsentlige risici.

Modelkomité

Modelkomitéen er nedsat af direktionen med det formål at overvåge og godkende modeller og ændringer, der benyttes til regnskabs- og solvensformål i Velliv og at sikre, at der er en robust model governance plads. Herudover overvåger komiteen modeludviklingsplaner, herunder metode og governance processer før ibrugtagning og modelbeskrivelse/dokumentation.

Øvrige komitéer, for mv.

Herudover har Velliv nedsat bl.a. Komité for informationssikkerhed og databeskyttelse, Compliancekomité, Nøglefunktionsforum, Risikotiltagsforum, Disclosurekomité og IT-sikkerhedsudvalg, der skal være med til at sikre, at selskabet til en hver tid lever op til gældende lovgivning samt krav og forventninger fra selskabets interessenter herunder kunder og medarbejdere.

Nøglefunktioner

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

Nøglefunktioner i Velliv Foreningen

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

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

Nøglefunktioner i Velliv

Organisatorisk refererer Vellivs CRO og den ansvarlige for aktuarfunktionen til CFO, mens CO personalemæssigt refererer til CRO med faglig reference til CFO. Dette sikrer uafhængighed mellem CRO og CO. Lederen af Intern Audit funktionen refererer til bestyrelsen.

Roller og ansvar for nøglefunktionerne samt disses autoritet, ressourcer og uafhængighed er beskrevet i afsnit B3 til B6.

Organisatoriske og ledelsesmæssige ændringer i 2022

Velliv Foreningen

I 2022 er der foretaget følgende ændringer i bestyrelsen: Ved Velliv Foreningens ordinære repræsentantskabsmøde den 30. marts 2022 fratrådte bestyrelsesmedlemmerne Kent Petersen og Kurt Holm Jørgensen. Samtidig tiltrådte Rasmus Borreskov Fossing og Felix Hirc Henriksen som bestyrelsesmedlemmer.

Velliv

I 2022 er der foretaget følgende ændringer i bestyrelsen:

Ved den ordinære generalforsamling i Velliv, der blev afholdt den 30. marts 2022, udtrådte Kent Petersen og blev afløst af Cathrine Riegels Gudbergsen. Anne Marie Nielsen udtrådte af bestyrelsen som led i afholdelse af den ordinære generalforsamling, og blev afløst af Charlotte Juhl som medarbejderrepræsentant i bestyrelsen. Leif Flemming Larsen udtrådte af bestyrelsen 25. august 2022.

Bestyrelsen består herefter af 7 generalforsamlingsvalgte medlemmer mod 8 i 2021 samt 4 medarbejdervalgte medlemmer.

Som led i afholdelse af den ordinære generalforsamling tiltrådte Marlene Elbæk Munk som suppleant for Charlotte Juhl og Kasper Schultz erstattede Charlotte Juhl som suppleant for Victor Matthias Høj Callesen.

Aflønning

Velliv Foreningens og Vellivs bestyrelser har hver især vedtaget en aflønningspolitik, som regulerer selskabernes aflønning, herunder brugen- og begrænsning af variabel aflønning.

Aflønningspolitikkerne giver ikke mulighed for tillægspension, variable pensionsydelse eller ordninger om tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelsen, direktionen eller for andre væsentlige risikotagere.

Aflønning i Velliv Foreningen

Velliv Foreningens bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, som suppleres af retningslinjer for kontrol med efterlevelse af aflønningspolitikken. Kontrollen foretages på vegne af bestyrelsen af en uafhængig kontrolfunktion, som er i besiddelse af den nødvendige sagskundskab. Aflønning i Velliv Foreningen skal understøtte en sund og effektiv drift og en god risikostyring. I forbindelse med aflønning skal der desuden sikres en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder medlemmernes og Velliv Foreningens interesser. Derfor er det fra valgt at tilbyde variable lønde, der er direkte resultatafhængige.

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

Aflønning i Velliv

For at sikre en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder kundernes og selskabets interesser, indeholder Vellivs aflønningspolitik særlige regler for variabel løn til bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere. Vellivs aflønningspolitik er vedtaget af bestyrelsen og godkendt af generalforsamlingen den 30. marts 2022.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt de ansvarlige for nøglefunktioner aflønnes med fast løn. Ved eventuel variabel aflønning af denne personkreds iagttages de særlige regler herfor, som fremgår af aflønningsbekendtgørelsen.

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

For ansatte i selskabet skal der sikres formålstjenlige lønpakker bestående af faste og eventuelt variable løndele samt pensionsydelse. Lønpakker skal afspejle den enkeltes opgaver og kompetencer. Der skal sikres en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning, herunder i forhold til bæredygtighedsrisici.

Aflønningselementer i Velliv Foreningen og Velliv

Fast vederlag, som fastsættes på baggrund af erfaring, kvalifikationer og organisatorisk ansvar samt indgåede overenskomster.

Pensionsordning, sundhedsforsikring og øvrige forsikringer, som skal sikre medarbejdere en passende dækning i tilfælde af akut sygdom, invaliditet eller død samt en pensionsdækning, som sikrer en passende levestandard, når medarbejderen når sin pensionsalder.

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

Fastholdelsesaftaler kan i Velliv Foreningen anvendes til at fastholde medarbejdere i en periode, indtil Foreningen er i stand til selv at videreføre medarbejderens opgaver. I Velliv kan bestyrelsen i særlige tilfælde træffe beslutning om at tildele fastholdelsesgodtgørelse til nuværende eller kommende medlemmer af direktionen.

I de tilfælde, hvor der aftales fratrædelsesgodtgørelse eller fastholdelsesaftaler, udbetales godtgørelsen i overensstemmelse med reglerne i aflønningsbekendtgørelsen.

Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes i Velliv som kompensation i forbindelse med rekruttering af f.eks. direktører, nøglepersoner og nøglemedarbejdere eller såfremt en kommende medarbejder er bundet af en konkurrenceklausul, og der er behov for at kompensere vedkommende i en periode frem til tiltrædelse. Tiltrædelsesgodtgørelser anvendes som hovedregel ikke i Velliv Foreningen.

Frikøb fra kontrakter knyttet til tidligere beskæftigelse, skal understøtte selskabets langsigtede interesser og er i øvrigt omfattet af grænser for variabel aflønning. Frikøb fra kontrakter anvendes som hovedregel ikke i Velliv Foreningen.

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

Variable løndele i Velliv Foreningen

Variable løndele i form af engangsvederlag kan ydes til en medarbejder efter en periode med ekstraordinær arbejdsbelastning. Variabel lønudbetaling tager afsæt i en vurdering af performance på individuelt niveau. Vederlaget kan maksimalt udgøre en månedsløn. Vederlaget er ikke pensionsgivende.

Variable løndele i Velliv

Variabel aflønning af bestyrelse eller direktion må højst udgøre 50 % af honoraret henholdsvis den faste grundløn inklusive pension.

Engangsvederlag har til formål at belønne præstationer ud over det forventelige i forhold til den ansattes relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar. Kriterierne for tildeling er, at engangsvederlag kan gives til medarbejdere, som leverer en præstation, der går ud over det krævede eller forventelige, eller det kan gives i forbindelse med tidsbegrænset projektarbejde.

Variable løndele kan tilbydes både udvalgte ledere og medarbejdere, som anerkendelse af gode resultater. Tildelingskriterierne er, at de individuelle resultater bedømmes ud fra en række forudbestemte finansielle og ikke-finansielle succeskriterier. Variabel lønudbetaling tager afsæt i en kombineret vurdering af præstation på individuelt niveau, afdelingsniveau og selskabsniveau.

Variabel aflønning af andre væsentlige risikotagere må højst udgøre 100 % af den faste løn inklusive pension.

Udbetaling af variable løndele op til 100.000 kr. udskydes ikke, såfremt direktionen finder det forsvarligt under hensyntagen til Vellivs finansielle stilling og solvensposition samt en konkret vurdering af, at det ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden vis modarbejder kundernes og selskabets interesser.

Hvis den samlede variable løndel overstiger 100.000 kr., udskydes udbetaling af 60 % heraf. Dette beløb udbetales fra året efter med en ligelig fordeling over en periode på mindst 3 år (for bestyrelses- og direktionsmedlemmer mindst 4 år). Tildelingen sker i form af fordringer på selskabet, som tidligst kan indfries 6 mdr. efter hver udbetaling.

Udbetaling af udskudte variable løndele sker kun, såfremt de oprindelige kriterier for tildeling fortsat er

tilstede på udbetalingstidspunktet. Desuden skal medarbejderens hæderlighed være intakt, og vedkommendes adfærd må ikke i mellemtiden have ført til betydelige tab for Velliv, ligesom Vellivs økonomiske situation ikke må være væsentligt forringet. Den variable løndel kan bortfalde, hvis modtageren af løndelen har været medvirkende til alvorlig overtrædelse af den finansielle regulering eller af øvrig relevant regulering.

Udover almindelig aflønning har der ikke været væsentlige transaktioner mellem selskabet og ledelsen, nøglefunktioner eller andre risikotagere i 2022.

B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv Foreningen

Ved opstilling og valg af kandidater til bestyrelsen i Velliv Foreningen, opfordrer bestyrelsen repræsentantskabet til, at en række kriterier tillægges vægt. Kandidater til bestyrelsen skal således have kvalifikationer og kompetencer som sikrer, at bestyrelsen samlet set har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå Velliv Foreningens aktiviteter og hermed forbundne risici samt udfordre Velliv Foreningens direktion på en konstruktiv måde. Der er i Foreningens politik for mangfoldighed i bestyrelsen opstillet et katalog over de emner, som bestyrelsen samlet set skal have viden, faglige kompetencer og erfaring med.

Kataloget indeholder blandt andet krav til bestyrelsens viden inden for områderne lovgivning, forretningsstrategi, teknologisk udvikling og digitalisering, produkter og marked, investeringsområdet, kapital og risikostyring, finansiel rapportering og revision, rammer for indretning af virksomheden (herunder det interne kontrolsystem), ledelse fra anden finansiel virksomhed, medlemsdemokrati og samfundsindsigt. I Velliv Foreningens bestyrelse gennemføres der efter behov en vurdering af, om bestyrelsens medlemmer samlet set har de nødvendige kompetencer til at sikre en forsvarlig drift af foreningen. Ved den seneste egenvurdering blev det vurderet, at bestyrelsen i Velliv Foreningen har de nødvendige kompetencer.

Foreningen har fastlagt politik og retningslinjer for fit & proper-vurderinger og successionsplanlægning, herunder kriterier for identifikation af nøglepersoner.

Foreningens nøglepositioner omfatter:

- Personkreds 1 (bestyrelsesmedlemmer): Repræsentantskabsmedlemmer i Velliv Foreningen, der er valgt til at sidde i foreningens bestyrelse.
- Personkreds 2 (reelle ledere): Direktionen
- Personkreds 3 (nøglefunktionsansvarlige): Stillinger, der indebærer ansvar for en nøglefunktion, herunder en nøglefunktion, der er blevet helt eller delvist outsourcet
- Personkreds 4 (nøglemedarbejdere): Ansatte der er vigtige for, at foreningen kan leve op til sine forpligtelser, eller for at foreningen kan opnå fastsatte operationelle eller strategiske mål.

Personer omfattet af personkreds 1, 2 og 3 vurderes ift. gældende krav om egnethed og hæderlighed og godkendes af Finanstilsynet.

Velliv Foreningen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse. I forhold til køn og alder skal mangfoldighed i bestyrelsen sikres, og der er derfor opstillet et mål om, at mindst 40 % af bestyrelsens medlemmer løbende udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn. Dette mål er opfyldt med bestyrelsens sammensætning i 2022.

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

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv

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

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

Selskabet har fastlagt politik og retningslinjer for fit & proper-vurderinger og successionsplanlægning, herunder kriterier for identifikation af nøglepersoner. Personer, der besidder stillinger i selskabet, hvor personerne, der besidder disse, reelt driver Velliv, identificeres, og

deres hæderlighed og egnethed vurderes og dokumenteres med henblik på at sikre kunderne, at selskabet styres med kontinuitet og høj kvalitet, at omdømmet ikke lider tab, og at selskabet efterlever gældende love og regler.

Selskabets nøglepositioner omfatter:

- Personkreds 1 (reelle ledere): Stillinger i selskabet, hvor personerne, der besidder disse, reelt driver selskabet, herunder direktionen og andre ansatte, der i det daglige udgør en del af den faktiske ledelse, men ikke er registreret som direktører.
- Personkreds 2 (nøglefunktionsansvarlige): Stillinger, der indebærer ansvar for en nøglefunktion, herunder en nøglefunktion, der er blevet helt eller delvist outsourcet. Personkredsen omfatter også andre udpegede nøglepersoner, herunder ansvarshavende aktuar og intern revisionschef.
- Personkreds 3 (nøglemedarbejdere): Ansatte, der opfylder de af bestyrelsen fastsatte kriterier for at være nøglemedarbejdere i selskabet, og som er vigtige for, at selskabet kan leve op til sine forpligtelser, eller for at selskabet kan opnå fastsatte operationelle eller strategiske mål.

Bestyrelsen og personer omfattet af personkreds 1 og 2 vurderes ift. gældende krav om egnethed og hæderlighed.

Vurderingsproceduren for, om en person er egnet, omfatter en vurdering af personens faglige og formelle kvalifikationer, viden og relevant erfaring inden for forsikringsbranchen, anden finansiel virksomhed eller anden virksomhed. I vurderingen indgår overvejelser om de opgaver, som tildeles personen, samt – hvor det er relevant – vedkommendes erfaring inden for forsikring, økonomi, regnskab, aktuarområdet og ledelse.

Vurderingsproceduren for, om en person er hæderlig, omfatter en vurdering af personens ærlighed og omdømme, herunder økonomisk integritet, hvilket baseres på dokumentation i forhold til personlig adfærd og forretningsadfærd – inklusive eventuelle kriminelle, økonomiske eller tilsynsmæssige forhold, som er relevante for formålet med vurderingen. Vurderingsprocedurerne udføres som led i ansættelsesprocessen og i overensstemmelse med interne administrative procedurer herfor.

Vurdering af egnethed og hæderlighed sker løbende og bekræftes årligt ved selverklæring.

B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer indenfor riskostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal blandt andet sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

Risikostyringssystemet er gennemført i både Velliv Foreningen og Velliv. Ensartede procedurer er gennemført på tværs af koncernen, hvor det er fundet hensigtsmæssigt.

Risikostyringssystemet er systemunderstøttet, hvilket yderligere er med til at sikre et effektivt risikostyringssystem.

Risikostyringssystem i Velliv Foreningen

Bestyrelsen i Velliv Foreningen fastlægger de overordnede rammer for risikostyring og kapitalforvaltning i foreningen. Bestyrelsen fastlægger herunder strategi, processer og rapportering for håndtering af risici. Processerne er tilrettelagt ud fra, at Velliv Foreningen er en ejervirksomhed, der skal føre tilsyn med Velliv som driftsselskab ud fra et armslængde-princip. Velliv Foreningens repræsentation i Vellivs bestyrelse medvirker til at sikre dette.

Risici monitoreres af Velliv Foreningens direktion med bistand fra risikostyringsfunktionen. Velliv Foreningen er som forening eksponeret mod omdømmerisici og som forsikringsholdingvirksomhed indirekte eksponeret mod risici i Velliv, herunder blandt andet markedsrisici og forsikringsrisici.

Velliv Foreningens kontrolsystem indeholder principper for kontrolmiljøet, som foreningen opererer i. Kontrolmiljøet omfatter en klar og gennemskuelig organisationsstruktur, funktionsadskillelse og anvendelse af et 4-øjne princip. Det interne kontrolsystem er beskrevet i afsnit B4.

Risici forbundet med Vellivs forretning – herunder forsikringsvirksomhed – håndteres i Vellivs risikostyrings- og kontrolsystem og rapporteres til Velliv Foreningen.

Risikostyringssystem i Velliv

I Velliv er risikostyring og kapitalforvaltning reguleret af principper og procedurer, som fremgår af politikker, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

Risikostyringssystemet reguleres overordnet af Vellivs risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning. Risikostyring udføres via risikostyrings- og

kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til direktionen, bestyrelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

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

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

Risikostyringsstrategi

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

- at selskabet kun tager risici, som er inden for rammer fastsat af bestyrelsen
- at risikotagning sker under hensyntagen til, at risici kan identificeres og håndteres. Risici, som falder uden for disse målsætninger, skal undgås
- at selskabet har et sammenhængende og konsistent risikostyrings- og kontrolsystem
- at selskabet har forretningsintegreret risikostyring, som stiller krav til forretningens håndtering af risici
- at selskabet har en risikostyringsfunktion, der fungerer som risikopartner for både forretningen og den øverste ledelse
- at selskabet efterlever reguleringskrav, der har betydning for styringen af risiko og kapital

Grænser for risikotagning

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

Grænser for risikotagning opdateres mindst én gang årligt for at sikre, at rammerne i risikostyringsstrategien til stadighed er tilstrækkelige og effektive.

Risikostyringsprocessen

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

Risikoidentifikation er forankret i forretningen og udføres både ved regelmæssige vurderinger af nye eller strategiske risici i forretningen samt i forbindelse med forandringer, hændelser, nye produkter eller investeringer. Der udføres også en samlet årlig vurdering af risici og tilhørende kontroller. Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres hurtigt for at minimere skadevirkninger heraf. Afdelingsledere er ansvarlige for tilstrækkelig identifikation, håndtering, dokumentation og rapportering af hændelser i deres egen afdeling.

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

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

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

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

Risikostyringsfunktionen i Velliv Foreningen og Velliv

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

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

Risikostyringsfunktionen har som overordnet ansvar at have det samlede overblik over koncernens risici og solvens og bistå direktionen i både Velliv Foreningen og Velliv med at sikre risikostyringssystemets effektivitet. Risikostyringsfunktionen er en del af anden forsvarslinje og dermed uafhængig og adskilt fra risikotagende enheder i første forsvarslinje, jf. afsnit B4 om det interne kontrolsystem.

Risikostyringsfunktionen har den nødvendige bemyndigelse og de nødvendige ressourcer, samt uhindret adgang til alle relevante oplysninger, der er nødvendige for, at funktionen kan varetage sine ansvarsområder.

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

Risiko- og kapitalstyring

Velliv har etableret en kapitalstyringsproces, der skal sikre, at Velliv har tilstrækkelig kapital til at dække alle risici i løbet af selskabets strategiske planlægningsperiode, herunder i stresssituationer. Processen sikrer, at der er sammenhæng mellem bestyrelsens forretningsstrategiske mål og den understøttende forretningsplan (budgetfremskrivninger) samt beregningen af solvenskapitalkravet og den overordnede kapitalplanlægning på baggrund heraf.

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

Bestyrelsen inddrages i risiko- og kapitalstyringen i Velliv, og giver input ved blandt andet at identificere risici og udfordre resultatet af risiko- og kapitalstyringsprocessen. Bestyrelsens aktiviteter med forbindelse til risiko- og kapitalprocesserne fremgår af bestyrelsens årshjul.

Solvenskapitalkrav – herunder partiel intern model

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

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

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

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

Det er risikostyringsfunktionen, der har ansvaret for, at modellen bliver valideret i overensstemmelse med valideringspolitikken. Risikostyringsfunktionen evaluerer løbende og minimum én gang årligt valideringspolitikken. Det sker blandt andet på baggrund af en årlig validering af den partielle interne model. I den forbindelse bliver det også vurderet, om valideringen giver anledning til ændringer i den tilhørende modelændringspolitik.

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

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

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

Vurdering af egen risiko og solvens

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har vedtaget hver deres politik for vurdering af egen risiko og solvens.

Resultaterne af risikostyrings- og kapitalstyringsprocesserne, inklusive en vurdering af om standardformlen til beregning af Velliv Foreningens og Vellivs solvenskapitalkrav er passende, indgår i processen for vurdering af egen risiko og solvens. For Velliv betyder det særligt, at vurderingen af selskabets risici aktivt indgår i selskabets kapitalplanlægning, som er et væsentligt input i tilrettelæggelsen af forretningens strategi samt forretningens planlægning.

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

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

Koncerninterne outsourcingaftaler

Der er ikke outsourcet kritiske aktiviteter mellem selskaber i koncernen. For en oversigt over koncerninterne aftaler og transaktioner henvises til afsnit A1.

B4 - Internt kontrolsystem

Koncernens interne kontrolsystem er en del af risikostyringssystemerne i Velliv Foreningen og Velliv.

Internt kontrolsystem i Velliv Foreningen

Som en del af risikostyringssystemet har Velliv Foreningen et internt kontrolsystem, der er tilpasset til foreningens aktiviteter og tilknyttede risici og som er med til at sikre, at roller og ansvar er klart definerede i organisationen, samt at der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Hvor det er muligt og effektivt, er der implementeret 4-øjneprincipper.

I Velliv Foreningens interne kontrolsystem indgår processerne for hændelsesrapportering, beredskabsplaner for krisestyring, vurdering af egen risiko og solvens, risikovurderinger af væsentlige forandringer og risikoidentifikation. Desuden er der etableret en compliancefunktion, risikostyringsfunktion og Intern Audit funktion.

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

Internt kontrolsystem i Velliv

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

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

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

Figur B4.1 Forsvarslinjer i Velliv

Første forsvarslinje
Første forsvarslinje består af operationelle enheder i Velliv, som er ansvarlige for risikostyring af egne aktiviteter, for at aktiviteterne er i overensstemmelse med de vedtagne rammer for intern kontrol og risikostyring og er indenfor de vedtagne grænser for risikotagning
Dette omfatter ansvaret for at identificere, måle, overvåge, styre og rapportere om alle væsentlige eller alvorlige finansielle og ikke-finansielle risici

Anden forsvarslinje
Anden forsvarslinje består af de lovpligtige nøglefunktioner Aktuar-, Risikostyrings- og Compliancefunktionen
Anden forsvarslinje støtter første forsvarslinje i at forstå og håndtere risici
Uafhængige kontrolfunktioner som gennem overvågning og rådgivning sikrer, at alle typer risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres

Tredje forsvarslinje
Tredje forsvarslinje består af den lovpligtige nøglefunktion Intern audit. Dette er en uafhængig kontrolfunktion, som vurderer, om Vellivs interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssig og betryggende – herunder om andre nøglefunktioner fungerer hensigtsmæssigt
Intern auditfunktion varetages i Velliv af Intern Revision

I overensstemmelse med det interne kontrolsystem i Velliv er forretningen ansvarlig for sin egen daglige proaktive risikostyring. Det indebærer også ansvar for at tage emner op, hvor det er passende, samt for at operere inden for de aftalte risikorammer. Ligeledes inkluderer det indførelse og vedligeholdelse af effektive kontroller samt overvågning af disse kontroller.

Velliv har et risikoambassadørnetværk, der skal understøtte forretningsintegreret risikostyring i Velliv. Risikoambassadørnetværket har ingen beslutningskompetence, men har en rådgivende rolle i forretningen.

Det interne kontrolsystem er nærmere beskrevet i afsnit C5.

Compliancefunktionerne i koncernen

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

Compliancefunktionernes ansvar er fastlagt i politikker, som regulerer compliance. Der er en politik for Velliv Foreningen og en politik for Velliv, som hver især bliver revideret og vedtaget årligt af de respektive bestyrelser.

Compliancefunktionen i Velliv Foreningen

Foreningen har ansat en nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen. Nøglepersonen refererer til Velliv Foreningens direktion, rapporterer til bestyrelsen om

status for efterlevelse af den finansielle lovgivning og udarbejder årsplaner for aktiviteterne.

Compliancefunktionen i Velliv

Velliv har ansat en nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen, som rådgiver ledelse og medarbejdere om efterlevelse af lovgivning, markedsstandarder samt interne regler og rapporterer om complianceemner direkte til direktionen. For at kunne udføre funktionen effektivt har compliancefunktionen den nødvendige myndighed, ekspertise, samt adgang til de nødvendige ressourcer og al relevant information.

For at kunne tilbyde Velliv uafhængige vurderinger af, om selskabet efterlever relevante regler og love, samt rådgive bestyrelse og direktion om betydningen af lovændringer, er det compliancefunktionens opgave at:

- Påse at forretningen udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter (herunder særligt politikker og forretningsgange)
- Påse at forretningen har effektive processer til håndtering af compliancerisici – herunder at forretningen har processer, der effektivt understøtter:
 - overvågning af kommende ny og ændret lovgivning
 - vurdering af lovgivningens betydning for forretningen
 - tilpasning af forretningens aktiviteter til den nye/ændrede lovgivning
- Påse at der er tilstrækkelig systemunderbygning til støtte for forretningens effektive håndtering af compliancerisici.

B5 - Intern Audit funktion

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

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

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

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

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

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

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

Intern revisions uafhængighed og kompetencer

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

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

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

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

Bestyrelserne foretager årligt en vurdering af:

- den interne revisionschefts uafhængighed, objektivitet og kompetence
- samarbejdet mellem intern revision og ekstern revision
- intern revisions rapportering

Den eksterne revision foretager tilsvarende årligt en vurdering af:

- om de ifølge revisionsaftalen aftalte opgaver er udført
- om den interne revision fungerer tilfredsstillende, herunder hvorvidt den eksterne revision er blevet bekendt med forhold, der enkeltvis eller tilsammen afkræfter, at den interne revision fungerer uafhængigt af den daglige ledelse.

Ekstern revision vurderer – ud fra væsentlighed og risiko på de enkelte områder – intern revisions arbejde, herunder:

- hvorvidt arbejdet er udført i overensstemmelse med de af intern revision udarbejdede revisionsplaner mv.
- hvorvidt kvalitetsstyringen har været tilfredsstillende
- hvorvidt den udarbejdede dokumentation kan danne grundlag for de foretagne konklusioner
- hvorvidt de udarbejdede rapporter og revisionsprotokollater er i overensstemmelse med underliggende arbejdsplaner
- hvorvidt der er foretaget tilstrækkelig opfølgning på relevante forhold.

Intern revision i Velliv Foreningen

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

Intern revision i Velliv

Inden for rammerne af funktionsbeskrivelse, politik og revisionsaftale, er der etableret en revisionsplan for Velliv

og dette selskabs dattervirksomheder. Revisionsplanen fokuserer på følgende hovedområder:

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

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

B6 - Aktuarfunktion

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

Aktuarfunktion i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen har som følge af foreningens aktiviteter ikke etableret en aktuarfunktion. Velliv Foreningen ansøger årligt om godkendelse til undtagelse for aktuarfunktionen hos Finanstilsynet og har for 2022 fået tilladelse til ikke at etablere en aktuarfunktion.

Aktuarfunktion i Velliv

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

Vellivs aktuarfunktion er ansvarlig for at:

- koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser
- sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved

opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser i både regnskabs- og solvensbalancen, er betryggende

- vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser
- sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- informere direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende
- føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer
- afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik
- afgive udtalelse om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende
- bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringsystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet

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

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

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

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

B7 - Outsourcing

Outsourcing i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er som forsikringsholdingvirksomhed ikke omfattet af regler om outsourcing i lov om finansiel virksomhed § 72 b og har derfor ikke vedtaget en særlig politik til regulering af området.

Outsourcing i Velliv

Bestyrelsen i Velliv har vedtaget politik og retningslinjer for outsourcing, der fastsætter Vellivs strategiske mål for outsourcing og processer for outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter.

I politik og retningslinjer er der blandt andet fastsat krav til vurderingen af, hvorvidt en outsourcet funktion eller aktivitet er kritisk eller vigtig samt krav til leverandørvalg, skriftlig aftale og exitstrategier. Endvidere er der fastsat krav til kontrol og rapportering for outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter, der er kritiske eller vigtige for Velliv.

Beslutning om outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter, der er kritiske eller vigtige, træffes af Vellivs bestyrelse.

Velliv har outsourcet følgende kritiske eller vigtige funktioner og aktivitetsområder:

- Investeringsmandater - outsourcing til Nordea Investment Management AB Danmark, en filial af Nordea Investment Management AB (hjemmehørende i Sverige)
- Formidling af pensions- og forsikringsprodukter - outsourcing til Nordea Danmark, en filial af Nordea Bank Abp (hjemmehørende i Finland)
- IT-services - outsourcing til Nordea Danmark, en filial af Nordea Bank Abp (hjemmehørende i Finland) (1. halvår 2022)
- Opgaver i forbindelse med Intern revision - outsourcing til Ernst & Young (hjemmehørende i Danmark)
- Administration af gruppelevsprodukt - outsourcing til Forenede Gruppeliv A/S (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services - outsourcing til Cognizant World-Wide Ltd. (hjemmehørende i England)
- IT-services - outsourcing til T-systems Nordic A/S (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services - outsourcing til Amazon Web Services, Inc. - hjemmehørende i Delaware. Kontrakten er co-signed af Amazon Webservices EMEA SARL hjemmehørende i Luxembourg og ydelserne leveres intra-EU med infrastruktur i Frankfurt, Tyskland.

- IT-services - outsourcet til Oracle ApS (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services - outsourcing til Kyndryl Danmark ApS (tidligere IBM ApS) (hjemmehørende i Danmark)
- Infrastruktur og drift af Simcorp Dimension Fondsadministration - outsourcing til Simcorp A/S (hjemmehørende i Danmark)
- Drift af Collateral Management - outsourcing til Danske Bank A/S (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services - outsourcing til Nobly A/S (hjemmehørende i Danmark)
- IT-services - outsourcing til Microsoft Ireland Operations Limited (hjemmehørende i Irland).

B8 - Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet.

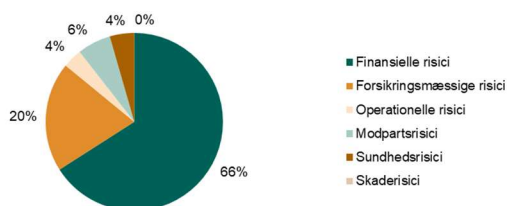
C – Risikoprofil

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

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 95 % af det samlede solvenskapitalkrav på 10,7 mia. kr.

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

Figur C1.0 Solvenskapitalkrav, risici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2022 for Velliv



C1 – Forsikringsrisici

Koncernens forsikringsrisici er udelukkende knyttet til Velliv og udgør ca 20% af solvenskapitalkravet.

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

Forsikringsrisici kan opdeles i biometriske risici og ikke-biometriske risici. Biometriske risici består af dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici. Samlet udgør de biometriske risici cirka 23% af forsikringsrisici. De ikke-biometriske risici omfatter risici fra policetageradfærd, omkostningsrisici og katastroferisici.

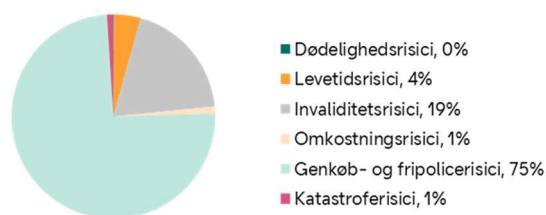
Bidraget til solvenskravet for 2022 er faldet for levetidsrisici, mens det tilsvarende er steget for risici fra policetageradfærd. For de øvrige forsikringsrisici er bidraget til solvenskravet på samme niveau som sidste år.

For markedsrenteprodukter bæres levetidsrisici af forsikringstagerne. Levetidsrisici er derfor primært knyttet til garanterede livrenter. Der har været en betydelig vækst i markedsrentebestanden, herunder via migrering, mens der er lukket for nytegning i den garanterede bestand, hvilket har medvirket til, at bidraget til solvenskapitalkravet fra levetidsrisici er faldet.

Risici fra policetageradfærd knytter sig til den samlede bestand. Det er derfor naturligt, at en voksende bestand vil medføre en stigning i bidraget til solvenskapitalkravet fra policetageradfærd.

Risici fra policetageradfærd udgør en markant større del af bidraget til SCR for markedsrente end det gør for gennemsnitsrente. Derfor fører en vækst i markedsrente til et større bidrag fra policetageradfærd, mens migreringen og lukningen for nytegning i gennemsnitsrente begge mindsker bidraget for levetidsrisici.

Figur C1.1 Solvenskapitalkrav, forsikringsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2022 for Velliv



Måling og analyse af forsikringsrisici

Forsikringsrisici kontrolleres hovedsageligt ved hjælp af aktuarmetoder, dvs. via tariffer, regler for antagelse af kunder, genforsikringskontrakter og stresstests. Erfaringsanalyse og benchmark udføres mindst én gang årligt for hver type forsikringsrisici.

I opgørelsen af de forsikringstekniske hensættelser anvendes markedsværdiparametre som grundlag for best estimate. For at sikre det mest retvisende billede af forsikringsrisici i hensættelserne, opdateres

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

Dødelighed/Levetid

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

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

Udviklingen i samfundets dødelighed overvåges til stadighed for at sikre, at det gældende dødelighedsgrundlag er betryggende. Velliv indførte pr. 1. januar 2022 et nyt beregningsgrundlag (1. orden) for dødelighed, som konsekvens af den stadigt stigende levealder, for at sikre et fortsat betryggende grundlag.

For markedsværdigrundlaget (3. orden) er den observerede grundlagsdødelighed beregnet ud fra nyere historiske data for Vellivs fulde bestand og sammenlignet med Finanstilsynets dødelighedsbenchmark. Vellivs bestand afveg signifikant fra Finanstilsynets dødelighedsbenchmark ved opdateringen i 2022. Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedring anvendes som bedste skøn for levetidsforbedringen i bestanden. Velliv opdaterer sit observerede dødelighedsgrundlag årligt for at følge op på ændringen i forventet levealder.

Invaliditet

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

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

Omkostninger

Velliv tilstræber at holde omkostningerne så lave som muligt. Forskellige faktorer kan dog føre til, at de faktiske

omkostninger stiger, herunder uforudsete stigninger i inflation eller indførelse af ny lovgivning. Omkostningsrisici vedrører situationer, hvor de faktiske omkostninger overstiger de i hensættelserne indregnede omkostninger.

Vellivs omkostningsmodel omfatter tre parametre: en årlig basisomkostning per police, en præmieprocent og en rentemarginal. Parametrene beskriver forventede omkostninger indregnet i hensættelserne. Omkostningsparametrene vurderes årligt for at sikre, at de fortsat giver et passende billede af selskabets forventede omkostninger.

I 2022 har der været en række større ændringer i, hvordan omkostningsparametrene modelleres. Historisk er parametrene blevet bestemt mekanisk ved at holde budgetterede omkostninger op mod den aktuelle bestand. I den nye model baseres parametrene på en analyse af udviklingen i administrationsomkostninger over en femårs periode med inddragelse af afholdte administrationsomkostninger, samt udvikling i policeantal og bestandspræmie. Hvor investeringsomkostninger tidligere var fuldt indregnet i omkostningsparametrene, bliver de i den nye model kun inddraget i det omfang de afviger fra markedets gennemsnitlige omkostninger ved at administrere en lignende portefølje. Den nye model for omkostninger vurderes at give et mere retvisende billede af den nødvendige omkostning i en markedskonsistent portefølje og øget robusthed overfor årlige udsving. Det bemærkes, at selvom omkostningsparametrene vurderes årligt, så fastholdes de, så længe en række kriterier er opfyldt.

Policetageradfærd

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

Parametrene, der opdateres årligt, er afhængige af policens løbetid, rentegruppe og tilstand, og baseres på observationer for hele bestanden. Risikoen afbødes ved løbende at sikre, at produkterne opfylder kundens behov. Optionsrisici monitoreres derudover hvert kvartal ved brug af reverse stresstests.

Risikokonzentration

Forsikringsbestanden består af private policer og firmapolicer. Bestanden er varieret både i demografi, branche og geografi. Inden for bestanden er få firmakunder store nok til at udgøre en geografisk risikokonzentration. Risikoen ved at have store risikokonzentrationer består i, at

en enkelt katastroferebegivenhed kan føre til et meget stort tab for selskabet. Risikoen mitigeres ved, at Velliv har tegnet en katastrofedækning, jf. afsnit om genforsikring.

Styring af forsikringsrisici

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

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

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

Reduktion af risici

Genforsikring

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

Genforsikringsprogrammet fornyes årligt og der tages i denne forbindelse stilling til, om sammensætningen af genforsikringsprogrammet stadig er passende. Velliv inddrager kun den risikoreducerende effekt af katastrofedækningen i opgørelsen af solvenskapitalkravet, mens det øvrige genforsikringsprogram er udeladt.

Sundhedsfremmende tiltag

Velliv søger at mitigere invaliditetsrisici ved et stort fokus på arbejde med forebyggelse og sundhedsfremme. Dette indebærer blandt andet hjælp til den enkelte medarbejder i forhold til at leve sundere og hjælp til virksomheden til at skabe en arbejdsplads med medarbejdere, der både trives og bidrager. Hensigten med disse tiltag er at sænke skadesfrekvensen. I tilfælde af sygdom er der også fokus på tiltag, som skal hjælpe den enkelte medarbejder med at fastholde tilknytningen til

arbejdsmarkedet og genskabe livskvalitet, samt tiltag der skal hjælpe virksomheden med at fastholde syge medarbejdere. Hensigten med disse tiltag er at forkorte varigheden af skadesforløbene.

Risikovurderinger af væsentlige forandringer

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

Risikoresultat

Forsikringsrisici overvåges og vurderes også via det økonomiske resultat. Risikoresultatet opgøres og vurderes månedligt. Processen sikrer, at en uventet udvikling i biometriske parametre eller policetageradfærd opdages tidligt og dette gør det muligt for Velliv at reagere rettidigt. Tarifreguleringer udføres årligt.

Risikofølsomheder

Påvirkningen på egenkapital og de forsikringsmæssige hensættelser som følge af ændrede intensiteter med hensyn til dødelighed, levetid, invaliditet og policetageradfærd vurderes årligt. En øget levetid og invaliditet forøger hensættelserne og har en negativ effekt på solvenskapitalkravet. Et fald i genkøb i gennemsnitsrentebeholdningen vil forøge hensættelserne og medføre en negativ effekt på solvenskapitalkravet. I markedsrente vil et fald i genkøb medføre en stigning i fortjenstmargen og dermed medføre en positiv effekt på solvenskapitalkravet.

Udover månedlige følsomhedsberegninger i forbindelse med solvensopgørelsen udføres der også reverse stress-test hvert kvartal, og resultatet indberettes til Finanstilsynet. Formålet med stress-testen er at beregne partielle stress for et antal risici, for at kunne vurdere hvilket niveau af stress, der medfører, at solvensgraden når henholdsvis 125% og 100%. For forsikringsrisici udføres testen på levetids- og optionsrisici. Resultaterne viser, at selv for "worst-case" scenariet for optionsrisici, hvor intensiteterne sættes til nul, vil solvensgraden ultimo 2022 være 156%. Optionsrisici kan derfor ikke føre til, at Velliv bliver insolvent. For levetidsrisici skal stresset være 46% og 60% før solvensgraden falder til hhv. 125% og 100%.

Risikofølsomheder vurderes derudover blandt andet i forbindelse med den årlige vurdering af egen risiko og solvens.

I bilag 5 er der for Velliv vist effekten på kapitalgrundlaget samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier.

Special purpose vehicles

Velliv anvender ikke special purpose vehicles til administration af forsikringsrisici.

Ændringer i risikoprofil

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer af de forsikringsrisici, som Velliv har været udsat for i 2022.

C2 – Markedsrisici

Koncernens markedsrisici er knyttet til både Velliv Foreningen og Velliv.

De følgende afsnit om risikoprofilen handler om Vellivs risikoprofil. Under de relevante underafsnit er Velliv Foreningens risici også belyst.

Markedsrisici defineres som risikoen for tab, som følge af ændringer i aktivernes eller passivernes markedsværdi drevet af ændringer i renter, aktiekurser, kreditspænd, ejendomsværdier, valutakurser, volatilitet mv.

I Velliv stammer markedsrisici primært fra gennemsnitsrenteprodukter samt de markedsrenteprodukter, hvor kunderne har en tilknyttet garanti. Velliv bærer det økonomiske ansvar for, at disse garantier kan opfyldes. Velliv foretager ikke nytægning af produkter med garanti.

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

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

Styring af markedsrisiko

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

Måling af markedsrisici

Målingen og styringen af markedsrisiko i Velliv udføres ved at anvende flere supplerende metoder. De omfatter

eksponeringsmålinger af aktiver imod placeringsgrænser, følsomhed og stresstest af aktiver og passiver imod grænser samt Solvens II-stresstest.

Eksporeringsmålinger

Vellivs investeringsrammer specificerer placeringsgrænser på tværs af aktivklasserne – både for gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter. I de tilfælde, hvor gearing anvendes på aktivklasse- eller porteføljeniveau, vil dette fremgå af placeringsgrænserne som i neutral kan ligge over 100 %. Overholdelse af disse placeringsgrænser kontrolleres dagligt.

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

Stresstest og følsomhedsanalyser

I Velliv udføres stresstest og følsomhedsanalyser blandt andet i Solvensmodellen som reverse stress test. Disse partielle reverse stress test kan også bruges til at vurdere graden af Vellivs eksponering mod markedsrisici.

I nedenstående tabel er der for Velliv vist effekten på solvensdækningen af isolerede ændringer i renterisici, aktierisici og ejendomsrisici. Der er i tabellen taget udgangspunkt i 125% solvensdækning beregningen.

Af scenarierne i tabel C2.1 ses det, at aktierisici falder med 63% førend Vellivs solvensdækning falder til 125%, ejendomsrisici falder med lidt mindre, 61%, førend solvensdækningen falder til 125%, og ved et parallelt fald i rentekurverne på -200bp falder solvensdækningen til 139%.

Tabel C2.1 Reverse stress test pr. 31 december 2022 for Velliv

Hændelse	SCR 125 pct.	
	Stress	Solvensdækning
Renterisici	-200bp	139%
Aktierisici	+63%	125%
Ejendomsrisici	+61%	125%

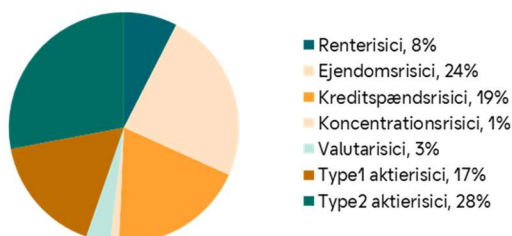
Baseret på resultaterne i tabel C2.1 kan det konkluderes at der skal ganske store forandringer til, førend Vellivs solvensdækning rammer 125%.

I bilag 5 er der for Velliv vist effekten på kapitalgrundlaget samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier.

Analyse af markedsrisici

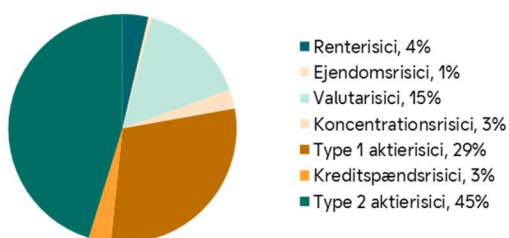
Et overblik over Vellivs kilder til markedsrisici kan fås ved at se på resultaterne fra stress på markedsrisici i beregningen af solvenskapitalkravet. I figur C2.1 ses solvenskapitalkravet for markedsrisici opdelt efter risikotype for Velliv. Her fremgår det, at de største bidrag kommer fra aktie-, ejendoms- og kreditspændsrisici.

Figur C2.1 Solvenskapitalkrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2022 for Velliv



I figur C2.2 ses solvenskapitalkravet for markedsrisici opdelt efter risikotype for Velliv Foreningen. Her fremgår det, at de største bidrag også kommer fra aktierisici.

Figur C2.2 Solvenskapitalkrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2022 for Velliv Foreningen



Beregningen af det endelige solvenskapitalkrav højde for korrelationen mellem de forskellige risikotyper.

Aktierisici

Aktierisiko er dels tilknyttet investeringer i børsnoterede aktier, men også alternative investeringer som f.eks. private equity, infrastruktur og hedge fonde. Vellivs investeringer med aktierisiko foretages i både gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukterne.

Velliv er eksponeret mod fald i aktiekurser i markedsrenteprodukter med garanti. Endvidere er Velliv eksponeret mod fald i aktiekurser i markedsrenteprodukter uden

garanti, da et fald vil påvirke den forventede fremtidige indtjening og dermed det kapitalgrundlag, som indgår i beregningen af solvensgraden.

Velliv Foreningen er også eksponeret mod fald i aktiekurser.

Kreditspændsrisici

Kreditspændet er et udtryk for det merafkast over statsobligationsrenten, som en given kreditinvestering giver til gengæld for en højere konkurssandsynlighed. Kreditspændsrisikoen er et mål for de kurstab, der må forventes, hvis kreditværdigheden af investeringerne forringes.

Velliv er eksponeret mod bevægelser i kreditspænd via investeringer i realkreditobligationer, virksomhedsobligationer, lån mv. Der foretages kreditinvesteringer i både gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukterne, og selskabet påvirkes dermed ved udsving i kreditspænd. En af de største bidragsydere til kreditspændsrisiko er investeringerne i danske realkreditobligationer.

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

Renterisici

Vellivs renterisici stammer primært fra investeringer i rentebærende instrumenter i produkterne med garanti. Disse investeringer er hovedsageligt foretaget med henblik på at styre den renterisiko, som opstår på grund af varighedsforskelle mellem aktiver og passiver, jf. afsnittet "Investeringer ud fra passiverne" nedenfor. Rammerne kontrolleres som minimum månedligt.

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

Ejendomsrisici

Vellivs ejendomsrisiko hidrører primært fra direkte investeringer i et stort antal kontor- logistik- og beboelses-ejendomme og er foretaget via 100 pct. ejede eller delvist ejede selskaber. Størstedelen af ejendommene ligger i Danmark. Velliv er dermed eksponeret mod udviklingen på det danske ejendomsmarked for såvel prisudvikling som tomgangsrate.

Velliv havde ved udgangen af 2022 en mindre portefølje af udenlandske ejendoms- og skovinvesteringer igennem fonde.

Valutakursrisici

Valutakursrisiko opstår, når værdien af aktiver denomineret i en fremmed valuta bevæger sig som følge af bevægelser i valutakursen overfor danske kroner.

Velliv investerer i aktiver denomineret i mange internationale valutaer. Størstedelen af valutaeksponeringen afdækkes tilbage til danske kroner eller euro, og den resulterende valutakursrisiko er dermed begrænset. Danske kroner og euro anses i denne sammenhæng for at være risikomæssigt sammenlignelige.

Velliv Foreningen investerer ligeledes i aktiver denomineret i internationale valutaer. Obligationsinvesteringer foretages primært i fonde hvor DKK eller EUR er udstedelsesvaluta, eller hvor der foretages valutaafdækning. Der foretages ikke aktiv valutaafdækning af øvrige investeringer.

Koncentrationsrisici

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

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

Ud over en række formelle begrænsninger i Politik for investeringsområdet indgår hensynet til koncentrationsrisiko i den løbende opbygning og tilretning af porteføljerne i Velliv, så der sikres en spredning af de individuelle investeringer og risici. For de mindre likvide aktivklasser - ejendomme og skov, noterede aktier og infrastruktur - har Vellivs primære fokus altid været at konstruere porteføljer med en høj grad af diversifikation.

Velliv investerer i alternative investeringer - primært gennem fonde. En bred spredning på tværs af fonde og forvaltere, typen af underliggende investeringer, geografi, investeringsår osv. bidrager til at begrænse koncentrationsrisikoen i porteføljen med alternative investeringer. Denne tilgang giver mulighed for at tilpasse porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte lave likviditet.

Det danske obligationsmarked er kendetegnet ved relativt få dominerende obligationsudstedere. Med hensyn

til udstedere af realkreditobligationer er der større koncentrationer i Vellivs portefølje.

Vellivs ejendomsinvesteringer består stort set kun af ejendomme, som ligger i Danmark. Den høje andel af danske ejendomme kan siges at udgøre en koncentrationsrisiko. Men inden for ejendomsporteføljen er der en høj grad af spredning på tværs af segmenterne (kontorer, butikker, boliger og logistikejendomme), en bred vifte af individuelle ejendomme og en spredning på mange individuelle lejere.

Velliv Foreningen har i kraft af aktiebeholdningen i Velliv en anselig koncentrationsrisiko, men tilstræber herudover at begrænse denne risiko ved at diversificere de øvrige investeringer.

Styring af markedsrisiko

Afgrænsning og styring af Vellivs markedsrisici er fastlagt i Politik for investeringsområdet, som løbende vedligeholdes og godkendes af bestyrelsen. Denne suppleres af retningslinjer og procedurer, som dækker forskellige aspekter af markedsrisikostyringen. Således indgår bl.a. følgende elementer i styringen:

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

Overvågning

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

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

Prudent Person princippet

Prudent Person princippet er i Velliv integreret i alle faser af investeringsprocessen fra fastsættelse af aktivsammensætningen via indkredning af investeringsmuligheder til praktisk porteføljeopbygning og efterfølgende overvågning og vurdering af investeringsresultater. Investeringsprocessen og ledelsesstrukturen omkring investeringsbeslutningerne danner grundlaget for opbygningen af alle porteføljer i Velliv.

Velliv anvender både en bottom-up og en top-down tilgang til prudent person princippet. Som en del af bottom-up tilgangen understøtter udvælgelsesprocessen

Vellivs evne til at overholde kravene i prudent person princippet ved kun at investere i aktiver, hvor Velliv på forsvarlig vis kan identificere, måle, overvåge, styre og kontrollere de resulterende risici. De tre hovedelementer i udvælgelsesprocessen er:

- *Due diligence af investeringen*
Ved due diligence af investeringen efterprøves afgrænsningerne og risiko/afkast-målsætningerne for investeringsmandatet ved blandt andet at vurdere investeringsfilosofien, investeringsprocessen, integration af ESG (Environment, Social and Governance), medarbejderne og historisk afkast såvel som risikostyringen og ledelsen hos potentielle kapitalforvaltere. Derudover vurderes samvariansen/korrelationen med andre investeringer i de respektive aktivklasser.
- *Operational due diligence af kapitalforvalteren*
Den operationelle due diligence består i en overordnet vurdering af kapitalforvalteren, der blandt andet omfatter selskabsinformationer, HR, risikostyring, best execution, kontrol og godkendelse af investeringer, handel og prisfastsættelse, likviditetsstyring, dataleverancer, økonomiske og skattemæssige betragtninger, juridiske og compliancemæssige hensyn samt forhold omkring outsourcing af opgaver. Det vurderes, om kapitalforvalteren overholder Vellivs krav på de enkelte områder.
- *Juridisk vurdering samt aftaler*
Vurderingen af de juridiske aftaler i tilknytning til nye investeringer omfatter blandt andet prospekt, forvaltningsaftale, administrationsaftale, aktionæroverenskomst, formidlingsaftale og de forhandlede forretningsbetingelser.

Ved top-down tilgangen vurderes aktivallokering og porteføljekonstruktion for den enkelte portefølje i sin helhed, og det sikres, at aktiverne under ét har den ønskede sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet og er i overensstemmelse med de langsigtede målsætninger for porteføljen. Vurderingen af den enkelte porteføljes opfyldelse af kravet om at være "prudent" omfatter følgende elementer:

- *Aktivsammensætningen*
Specifikation af sammensætningen af forskellige aktivklasser
- *Risikoniveau og -sammensætning*
Specifikation af de forventede udsving i porteføljen og de enkelte aktivklassers bidrag til den samlede risiko for porteføljen.
- *Forventet afkast og risiko*
Specifikation og kommunikation til direktion, bestyrelse og kunder af forventede og realiserede afkast og

risici baseret på forudsætninger om de mere langsigtede egenskaber for aktiverne.

- *Grundlæggende risikoscenarier*
De grundlæggende risikoscenarier beskriver den forventede udvikling i porteføljen i et antal på forhånd fastlagte risikoscenarier.
- *Udvikling på kort sigt i forhold til langsigtede forudsætninger*
Vurdering af, om der er overensstemmelse mellem de kortsigtede resultater og forventningerne til aktivernes langsigtede egenskaber.

Investeringer ud fra passiverne

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

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

Styring af markedsrisiko i Velliv Foreningen

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

Investering i infrastruktur

Velliv investerer i infrastruktur, dog kun gennem fonde. Udvalgsprocessen er den samme som for andre aktivklasser i Velliv. Proceduren omfatter blandt andet analyser af de risici, som er forbundet med investeringen samt krav og forventninger til afkastet. I proceduren indgår analyser på såvel portefølje- som fondsinvesteringsniveau omfattende faktorer som sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet. I lighed med andre aktivklasser bliver investeringer i infrastruktur løbende overvåget.

Velliv Foreningen har ikke investeret i infrastruktur.

C3 – Kreditrisici (modpartsrisici)

Modpartsrisici defineres som risiko for tab på grund af misligholdelser fra modparter og debitorer. Modparter omfatter blandt andet genforsikringsmodparter,

derivatmodparter, securitiseringer samt udeståender fra simple debitorer.

Vellivs bestyrelse har fastsat rammer for modparter, som kontrolleres dagligt. Selskabets modpartsrisici stress-testes løbende. Resultaterne viser, at selskabet er modstandsdygtigt over for de udførte stress. Se resultat af stresstest i bilag 5. Derudover anvendes Solvens II standardmodellen til opgørelse af kapitalbehov i forbindelse med løbende skøn på kapital og solvensdækning samt koncentrationsrisiko for modparter.

Koncentrationsrisiko dækker over den yderligere risiko, der er ved at være særligt eksponeret mod en enkelt modpart på tværs af risikotyper. Velliv anvender en række udvalgte derivatmodparter, der sikrer en god spredning af modpartsrisikoen.

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

C4 - Likviditetsrisici

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

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

Måling af likviditetsrisici

Likviditetsrisiko bliver i Velliv hovedsageligt vurderet ud fra langsigtede likviditetsfremskrivninger og

likviditetsscore af investeringsaktiverne. Måleteknikkerne i forbindelse med likviditetsrisikoen har ikke ændret sig i løbet af 2022. Bestyrelsen fastsætter likviditetsrisikorammer.

Likviditetsfremskrivninger

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

Likviditetsscore

Alle investeringer, der ligger til grund for de forsikringsmæssige forpligtelser, tildeles en likviditetsscore for at sikre, at likviditetsprofilen på eventuelle nye investeringer passer ind i likviditetsprofilen for den pågældende portefølje. Likviditetsscoren bliver efterfølgende revurderet som en del af overvågningen.

Styring af likviditetsrisici

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

Alternative investeringer har den laveste likviditet. Disse investeringer foretages kun gennem fonde fordelt på mange forskellige forvaltere og investeringsårgange. Den resulterende spredning i porteføljen giver flere muligheder for at tilrette porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte dårlige likviditet.

Vellivs likviditetsberedskabsplaner beskriver, hvordan man skal håndtere ændringer i forventede pengestrømme (til- og udstrømning), samt hvordan man skal handle i en stresset likviditetssituation. Disse beredskabsplaner tager hensyn til behovet for en likviditetsbuffer og foreskriver størrelsen og udbygningen af en sådan buffer. Alternative finansieringskilder og relaterede omkostninger er også omfattet.

Med en stor del af porteføljen i aktiver med høj likviditet og resten i mindre likvide aktiver - dog med en stor spredning - vurderes likviditetsrisikoen i Velliv sammenfattende at være meget lav.

Likviditetsrisikoen i Velliv Foreningen vurderes ligeledes som meget lav, da pengestrømmene er enten meget forudsigelige eller meget styrbare. Herudover er en meget stor del af investeringsporteføljen placeret i aktiver med høj likviditet.

Stresstest og følsomhedsanalyser

Vellivs likviditetssituation under stressede forhold måles som en del af selskabets rammer for risikoappetit. En kvartalsvis stresstest antager, at 20 % af de kunder, der ikke modtager ydelser, forlader Velliv. Det testes, om de mest likvide aktiver kan dække tilbagekøb af depot, og om de tilsvarende krævede justeringer af investeringsporteføljerne kan foretages, uden at der sker overskridelse af rammerne. Testen viser ingen væsentlige udfordringer i denne henseende.

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Vellivs forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er steget fra 29 mio. kr. ultimo 2021 til 213 mio. kr. ultimo 2022, hvilket især skyldes, at renterne er steget markant. Vellivs likviditetsfremskrivninger viser, at ændringer i fremtidig præmie ikke har en væsentlig effekt på selskabets likviditetsposition.

C5 - Operationelle risici

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

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

Velliv Foreningen håndterer operationelle risici i foreningen gennem proces for hændelsesrapportering, en årlig vurdering af operationelle risici og tilhørende kontroller og beredskabsplanlægning.

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

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

Identifikation, håndtering og måling af operationelle risici

Operationelle risici er iboende i alle organisationens aktiviteter og i al interaktion med eksterne samarbejdspartnere. Identifikation og håndtering af operationelle risici er en daglig aktivitet for forretningen i Velliv og er en

pro-aktiv disciplin, som forudsætter træning og opmærksomhed på risici fra alle medarbejdere på tværs af organisationen. Velliv har etableret en række processer, som indgår i det interne kontrolsystem. Processerne er med til at sikre, at forretningen tager stilling til de operationelle risici, der knytter sig til deres forretningsaktiviteter:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet, og 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 Velliv håndteres på en ensartet og disciplineret måde i selskabets proces for risikovurdering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen.

Til håndtering af pludseligt opståede kriser, som følge af realiserede risici såsom hacker- eller cyberangreb, terrorangreb, epidemier, brand, naturkatastrofer o.l. har selskabet en krisestyringsplan, som sikrer selskabets fortsatte drift. Planen vedligeholdes løbende og testes mindst en gang årligt.

Metoder for måling af operationelle risici i koncernen har ikke ændret sig væsentligt i 2022.

Væsentlige risici og risikohåndterende indsatser

Velliv er eksponeret overfor direkte eller indirekte tab, som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, personer, systemer eller udefrakommende hændelser. De væsentligste operationelle risici i Velliv er i 2022 relateret til informationsikkerhed.

De væsentlige risici, som identificeres i SERK-processen, compliancegennemgange mv., håndteres i forretningen inden for en accepteret periode. Der sker kvartalsmæssig opfølgning på hver af de risikonedsættende indsatser.

Risikokoncentrationer

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

Stresstest og scenarieanalyser

Stresstest af de operationelle risici sker som en scenarieanalyse, der tester udvalgte væsentlige nøglerisici. Formålet er at udfordre og udvide selskabets eksisterende forståelse af det operationelle risikolandskab ved at fokusere på risici, som kan medføre væsentlige finansielle tab eller andre væsentlige påvirkninger.

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

Afhængigheder mellem risici

Det vurderes løbende, om der er afhængigheder imellem risici identificeret i henholdsvis hændelsesrapportering, SERK-processen, compliancegennemgange, anbefalinger fra intern revision mv.

C6 – Andre væsentlige risici

Det vurderes, at koncernens andre væsentlige risici udelukkende stammer fra Velliv. Andre væsentlige risici i Velliv er forretningsrisici, konkurrencemæssige risici og bæredygtighedsrisici.

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

Dette inkluderer også CSR-risici forbundet med Vellivs forretningsaktiviteter, herunder særligt risiko for at investere i aktiver med negativ miljø- og klimapåvirkning eller i virksomheder, som medvirker til brud på mennesker eller arbejdstagerrettigheder.

Velliv Foreningen og Velliv udarbejder en samlet rapport om samfundsansvar (csr-rapport), hvor csr-risici, mål og planer uddybes. Rapporten kan findes her velliv.dk/csr-rapport2022.

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

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

Bæredygtighedsrisici er forbundet med Vellivs aktiviteter og udspringer både af Vellivs investeringer, Vellivs

leverandører og samarbejdspartnere, og den måde som Velliv selv driver forretning på. En utilstrækkelig integration af bæredygtighedsrisici hos Vellivs porteføljeselskaber kan potentielt udgøre en risiko for investeringsafkastet. Derfor overvåges Vellivs investeringer og de samarbejdspartnere, der investerer på Vellivs vegne, løbende. Identificering af bæredygtighedsrisici integreres i Vellivs investeringsbeslutninger og indgår på lige fod med andre finansielle analyser i investeringsprocessen. Vellivs investeringer følger de principper og den praksis, som fremgår af Vellivs politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab, mens øvrige bæredygtighedsrisici søges imødegået i hhv. politik for samfundsansvar og politik for aflønning. Velliv har løbende fokus på at styrke processer, der kan bidrage til at mindske bæredygtighedsrisici forbundet med Vellivs aktiviteter.

C7 – Andre oplysninger

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

D – Værdiansættelse til solvensformål

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

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

Eventuelle forskelle mellem værdiansættelsesprincipper og forudsætninger beskrives.

Velliv Foreningen koncernen

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

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

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

- Reklassifikation af balanceværdier til passende Solvens II kategorier
- Revurdering af værdiansættelsen for regnskabsposter, hvor værdiansættelsen i henhold til danske regnskabsregler ikke er konsistente med Solvens II krav

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

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

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

Der er ikke foretaget ændringer i indregnings- og målemetoder i 2022.

Ændringer i sammenligningstal i årsrapporten

Sammenligningstal for 2021 er ændret for at afspejle ændring i præsentationen på følgende områder:

Velliv har pr. 1. januar 2022 fusioneret Velliv IT A/S med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden og sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Efter sammenlægningsmetoden aflægges koncernregnskabet for den periode, hvori sammenlægningen er sket, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet.

Der er foretaget enkelte andre reklassifikationer og ændringer til sammenligningstallene. Ændringerne påvirker ikke årets resultat, egenkapital, totale aktiver og passiver eller den samlede forståelse af årsregnskabet.

Velliv Foreningen og Velliv

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

Det følger heraf, at værdiansættelse af de enkelte aktiver og forpligtelser følger samme metode i moder- og datterselskaber. Der er derfor som hovedregel ikke forskelle

mellem de værdier, som aktiver bliver indregnet til i henholdsvis Velliv Foreningen og Vellivs regnskaber.

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

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

Styringsdokumenter

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

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

D1 – Værdiansættelse af aktiver

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

Tabel D1.1 Koncernen - aktiver pr. 31. december 2022

DKKt	Solvens II	Regnskab
Immaterielle aktiver	-	3.397.613
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	169.533.900	173.910.842
Obligationer	50.676.490	50.341.955
Investeringsforeninger	21.206.487	21.206.487
Derivater - aktiv	39.901.689	38.594.507
Investeringsejendomme	11.256.345	11.256.345
Likvider	1.771.388	5.378.315
Aktier	219.729	219.729
Kapitalinteresser	4.745.768	4.745.768
Andre aktiver	23.825.564	23.263.405
Aktiver, i alt	323.137.360	332.314.966

Tabel D1.2 Velliv - aktiver pr. 31. december 2022

DKKt	Solvens II	Regnskab
Immaterielle aktiver	-	591.390
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	169.533.900	173.910.842
Obligationer	50.676.490	50.341.955
Investeringsforeninger	19.524.358	19.524.358
Derivater - aktiv	39.901.689	38.594.507
Investeringsejendomme	-	-
Likvider	1.219.744	4.809.914
Aktier	219.729	219.729
Kapitalinteresser	14.108.196	14.108.196
Andre aktiver	23.256.478	22.711.077
Aktiver, i alt	318.440.584	324.811.968

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Ved opgørelsen af dagsværdi for aktiver i koncernens Solvens II balance tages udgangspunkt i noterede priser på et aktivt marked. Et aktivt marked er et marked, hvor aktivets transaktioner forekommer ofte og i store mængder for løbende at kunne levere prisoplysninger.

Velliv fastsætter i styredokumenter, hvor gamle noterede priser må være, for at de stadig opfylder kriteriet om et aktivt marked. Disse grænser fastsættes afhængig af instrumenttype dog aldrig mere end 15 bankdage. Hvis der ikke kan konstateres et aktivt marked, kategoriseres investeringen som en niveau 2 investering. Offentliggjorte noteringer anvendes hovedsaglig til at etablere dagsværdien af følgende poster i Solvens II balancen:

- Noterede obligationer
- Noterede aktier
- Noterede afledte finansielle instrumenter

Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

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

Disse værdiansættelsesteknikker baseres på input fra observerede markedspriser eller ikke-observerede parametre. Værdiansættelsesteknikkerne anvendes ved værdiansættelse af unoterede aktiver.

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

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

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

Private equity

De ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til Velliv, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer Velliv leverandørens værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede værdi, og det sker således, når det er relevant. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering, Velliv modtager, vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata. Velliv

stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af analyser af diskonteret cash-flow, markedsmultipler og transaktionsmultipler i overensstemmelse med standarder fra IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation). Særligt for venture capital investeringer kan det være passende at anvende industri analyser, sektor analyser, scenarie analyser eller milestone analyser.

Skovfonde

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

Infrastruktur fonde

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

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

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

Illikvide kreditfonde

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

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

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

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

Investeringssejendomme

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

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

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

Vellivs værdiansættelseskomite

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

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

Aktiver der ikke indregnes

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

Hverken koncernen, Velliv Foreningen eller Velliv har udskudte selskabsskatteaktiver.

Leasing

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

Velliv har indgået et antal operationelle leasingaftaler vedrørende biler og kaffemaskiner. Omkostninger til operationel leasing udgør i 2022 8,1 mio. kroner, og består primært af husleje og leasing af biler. Den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2022 er 16,1 mio. kroner.

Velliv's hel- og delejede ejendomsselskaber har indgået fem finansielle leasingaftaler pr. 31. december 2022 som leasinggiver. Aftalerne vedrører Offentlig Private Partnerskaber, hvor selskaberne har indgået aftale om opførelse af ejendomme til fremtidig udlejning til en offentlig myndighed. Når ejendommene ibrugtages betragtes forholdet som finansiell leasing i ejendomsselskaberne. Pr. 31. december 2022 var leasingtilgodehavendet på 447,7 mio. kr.

Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende aktiver

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

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

De væsentligste estimater, som er fastsat, i forbindelse med beregning af værdien af aktiver vedrører:

- Måling af investeringsejendomme
- Måling af ikke listede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Måling af investeringsejendomme

Dagsværdi af investeringsejendomme i datterselskaber beregnes, i overensstemmelse med bilag 7 i

regnskabsbekendtgørelsen, efter DCF-metoden på basis af et tilbagediskonteret 10-årigt cashflow.

Måling af ikke listede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

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

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

D2 - Forsikringsmæssige hensættelser

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

Table D2.1 Koncernen - forpligtelser pr. 31. december 2022

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	227.022.222	236.918.516
Gæld til kreditinstitutter	19.422.274	20.994.653
Derivater	51.232.033	55.439.647
Ansvarlig lånekapital	5.311.865	5.311.865
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	1.197.932	1.197.932
Udskudte skatteforpligtelser	2.713.080	666.001
Andre forpligtelser	2.476.407	2.476.407
Forpligtelser, i alt	309.375.813	323.005.021

Table D2.2 Velliv - forpligtelser pr. 31. december 2022

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	227.022.222	236.918.516
Gæld til kreditinstitutter	17.727.421	19.299.800
Derivater	51.232.033	55.439.647
Ansvarlig lånekapital	5.311.865	5.311.865
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	777.464	777.464
Udskudte skatteforpligtelser	2.713.080	666.001
Andre forpligtelser	2.476.407	2.476.407
Forpligtelser, i alt	307.260.492	320.889.700

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

Velliv Foreningen koncernen

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

Velliv Foreningen og Velliv

Velliv Foreningen er en forsikringsholdingvirksomhed og har som sådan ikke forsikringsmæssige hensættelser. Den resterende del af afsnittet om hensættelser omhandler derfor Velliv.

Værdiansættelse og grundlæggende antagelser

De forsikringsmæssige hensættelser for Velliv opgjort efter Solvens II principper pr. 31. december 2022 fremgår af nedenstående tabel. Hensættelserne er fordelt på bestande og består af hensættelser til bedste skøn og risikomargen.

Tabel D2.3 Forsikringsmæssige hensættelser pr. 31. december 2022

DKKt	Regnskab	SII best estmate	SII risk margin
Gennemsnitsrenteprodukter	63.527.578	62.184.480	379.720
Markedsrente- produkter	171.462.172	160.568.688	1.960.739
Syge- og ulykkesforsikring	1.709.297	1.515.855	193.442
Øvrig livsforsikring	219.469	217.511	1.788
Total	236.918.516	224.486.534	2.535.688

De forsikringsmæssige hensættelser i Velliv omfatter livsforsikringshensættelser til henholdsvis gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter. Herudover omfatter de forsikringsmæssige hensættelser præmie- og erstatningshensættelser på Vellivs syge- og ulykkesforretning. Øvrige livsforsikringsprodukter indeholder en mindre bestand af livrenter under udbetaling uden ret til bonus.

Præmiehensættelser 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.

Erstatningshensættelser dækker beløb til indtrufne, ikke afregnede skader.

I oktober 2022 blev en del af de risikoprodukter, som tidligere var en del af den traditionelle gennemsnitsrentebestand, flyttet over i Vellivs syge- og ulykkesforretning. Det inkluderer eventuelle invalidedækninger og dækninger ved kritisk sygdom.

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

fremtidige ydelser til forsikringstager, skat, omkostninger og præmier beregnet og tilbagediskonteret.

I de regnskabsmæssige hensættelser indgår ikke betaling for risikoen, som kunder påfører egenkapitalen, i policernes forventede resterende løbetid. Ifølge Solvens II reguleringen skal denne betaling medregnes i værdiansættelsen af hensættelserne.

Risikomargen er den tilbagediskonterede cost of capital for fremtidige kapitalbehov, det ikke er muligt at afdække. Det antages, at liv- og syge- og ulykkesforsikringsrisici samt operationelle risici ikke er mulige at afdække, mens det antages, at markedsrisici kan afdækkes. Det fremtidige kapitalbehov for disse risici, som det ikke er muligt at afdække, beregnes ved at anvende hensigtsmæssige risikobærere til at fremskrive det nuværende kapitalbehov.

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

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

Ved parameteropdateringen i 2022 blev en grundlæggende antagelse for policetageradfærd fjernet. Denne antagelse var, at genkøb kun forekommer efter overgang til fripolicy. Efter fjernelsen af denne antagelse har det været muligt at anvende en GLM-model (Generalised Linear Model) til parameterestimationen. Parametrene baseret på den nye model blev taget i brug per 30. november 2022.

Bortset fra ovenstående har der ikke været nogen væsentlige ændringer af de antagelser, der ligger til grund for beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i 2022.

Usikkerhed i forbindelse med værdiansættelse

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

En generel kilde til usikkerhed er kvaliteten af data, enten på grund af mangel på data til at udregne et pålideligt estimat, eller fordi historiske data ikke altid kan bruges til at beskrive fremtiden. Velliv bruger både interne og eksterne datakilder såvel som ekspertudsagn til at danne passende antagelser.

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

Foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier

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

Velliv har ikke ansøgt om andre foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier.

Effekten af VA pr. 31. december 2022 vises i tabel D2.4 og yderligere information om kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumkapitalkrav findes i afsnit E.

Tabel D2.4 Forsikringsmæssige hensættelser, kapitalgrundlag, SCR og MCR med og uden VA

DKKt	Med VA	Uden VA
Forsikringsmæssige hensættelser i regnskab	236.918.516	237.373.264
Forsikringsmæssige hensættelser i solvens	227.022.222	227.404.197
Kapitalgrundlag	16.491.957	16.194.017
SCR	10.202.204	10.330.730
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	16.281.194	16.047.517
MCR	4.590.992	4.648.829
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af MCR	12.098.291	11.811.918
Solvensgrad	160%	155%

Genforsikringskontrakter og special purpose vehicles

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

Velliv anvender ikke nogen special purpose vehicles.

D3 - Andre forpligtelser

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

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

- Gæld til kreditinstitutter
- Noterede afledte finansielle instrumenter

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

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

Afledte finansielle instrumenter omsættes ligeledes løbende.

Andre forpligtelser omfatter

- 1: hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser,
- 2: andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter,
- 3: forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere og
- 4: forpligtelser (handel, ikke forsikring).

Andre forpligtelser udgør ca. 1,2 % af de samlede passiver i Solvens II balancen og vurderes derfor som uvæsentligt.

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

Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

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

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

Udskudt skat

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

Velliv er sambeskattet med fire 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 sambeskatningen.

Udskudt skat opgøres efter balancedagens gældende skatteprocent af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Ved opgørelsen tages hensyn til skatte-

mæssige underskud i det omfang, de forventes udnyttet i fremtiden.

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

Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" og "Udskudte skatteforpligtelser" på grundlag af gældende skattesatser.

Tabel D3.1 Oversigt over udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december 2022

DKKt	Solvens II	Regnskab
Koncernen	2.713.080	666.001
Velliv	2.713.080	666.001

Langt størstedelen af de udskudte skatteforpligtelser i regnskabet relaterer sig til PAL-aktiver.

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

Der afsættes ikke udskudt skat af sikkerhedsfonde.

Pensionsordninger

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

Leasing

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

Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende forpligtelser

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

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

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

Måling af forsikringsmæssige hensættelser

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

Se endvidere særskilt afsnit om forsikringsmæssige hensættelser i afsnit D2.

D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder

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

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

Vellivs alternative investeringer består af fondsinvesteringer i Private Equity, Infrastruktur, Illikvid Kredit og skov samt direkte ejede ejendomme.

Velliv modtager periodevis værdiansættelse af fondsinvesteringerne fra fondsforvalterne, og for ejendomsinvesteringerne modtager Velliv periodevis værdiansættelse fra Vellivs ejendomsforvaltere.

Velliv stiller krav til kvaliteten af de modtagne værdiansættelser samt foretager kontroller og yderligere estimater af værdiansættelsen af den alternative investeringsportefølje. Disse tiltag er forankret i instrukser fra Vellivs værdiansættelseskomité, som er udmøntet i et sæt af styringsdokumenter.

Styringsdokumenterne omfatter hvilke modeller og processer, der skal anvendes, hvordan væsentlighed og proportionalitet bestemmes i denne kontekst, samt hvorledes og hvor ofte modellerne skal efterprøves.

Kravet til Vellivs samarbejdspartneres værdiansættelse af de alternative investeringer er, at værdiansættelsen skal afspejle dagsværdi, og modellerne der ligger til grund, skal være baseret på internationalt anerkendte modeller, hvilket eksempelvis kan være opfyldt, hvis fondsforvalterne følger valuation guidelines fra IPEV. Herudover stiller Velliv krav til transparens af de enkelte værdiansættelser, så Velliv har mulighed for at kontrollere disse ved at gennemgå værdiansættelsesmodellerne og det anvendte data, når det vurderes nødvendigt.

Vurderingen af hvorvidt en værdiansættelse skal kontrolleres baseres blandt andet på afvigelsen af de modtagne værdiansættelser og Vellivs forventninger til disse, som dannes på baggrund af udviklingen i repræsentative markedsindeks. Ved væsentlige afvigelser mellem de to estimater, vil Velliv igangsætte en værdiansættelseskontrol af den pågældende fond.

Udvælgelsen af repræsentative markedsindeks og overvågningen af dem tjener desuden et formål om at have opdaterede dagsværdier på de fondsinvesteringer, hvor vi ikke modtager en daglig værdiansættelse. Det sker i praksis ved at overvåge udviklingen i passende markedsindeks, og værdiregulere fondsinvesteringerne ved brud på fastsatte tolerancegrænser. Størrelsen på værdireguleringen beregnes ved at justere procentudviklingen i indekset med en gennemslagsfaktor kaldet betaværdi. Betaværdien estimeres på baggrund af korrelationen mellem bevægelser i hhv. det likvide marked og det illikvide marked for hver enkelt aktivklasse. Tolerancegrænserne fastsættes under hensyntagen til princippet om væsentlighed og proportionalitet, således der skal en vis bevægelse i markedet til før der værdireguleres, men at det samtidig sikres, at værdien er retvisende.

Hele modelapparatet er genstand for årlig revision, hvilket omfatter såvel modeller og processer som opdatering af estimater og udvælgelse af markedsindeks.

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

D5 - Andre oplysninger

Der er ingen andre væsentlige oplysninger om koncernens, Velliv Foreningens eller Vellivs værdiansættelse af aktiver og forpligtelser til solvensformål.

E – Kapitalforvaltning

E1 - Kapitalgrundlag

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har fastsat størrelser for kapitalstyring i koncernen, herunder besluttet solvensgradsinterval og solvensgradsgrænser. For Vellivs vedkommende er dette implementeret i Politik for kapital og udbytte og for Velliv Foreningens vedkommende i Politik og retningslinjer for kapitalstruktur samt de dertilhørende kapitalstyringsprocesser. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at solvensgraden i koncernen som minimum skal udgøre 125 %, mens bestyrelsen i Velliv har besluttet, at solvensgraden i Velliv som minimum skal udgøre 140 %. Kapitalstyringsprocessen er beskrevet nærmere i afsnit B3 om risikostyringssystemet.

Velliv foretager årlige fremskrivninger af kapitalgrundlaget, som blandt andet benyttes til udarbejdelse af driftsplaner og kapitalplaner. Tidshorisonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

Kapitalgrundlagets sammensætning

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

Kapitalgrundlag i koncernen

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

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget for koncernen, der kan medgå til dækning af koncernsolvenskapitalkravet, kan ses i tabel E1.1. Det anerkendte kapitalgrundlag udgøres af 67 % tier 1 kapital og 33 % tier 2 kapital.

Tabel E1.1 Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Egenkapital	9.309.945	10.289.643
Minoritetsinteresser	-735.877	-732.309
Ansvarlig lånekapital	5.311.865	4.491.193
Foreslåede uddelinger	-145.877	-219.340
Foreslået bonus	0	-450.000
Afstemningsreserve	5.231.208	5.227.084
Immaterielle aktiver	-3.397.613	-3.557.010
Kapitalgrundlag	15.573.652	15.049.261
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-210.763	0
Anerkendt kapitalgrundlag	15.362.888	15.049.261

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

Kapitalgrundlag i Velliv

Vellivs kapitalgrundlag består af aktiekapital (tier 1), afstemningsreserve (tier 1) samt et noteret lån (tier 2) og DinKapital (tier 2). Alle kapitalgrundlagselementer er umiddelbart tilgængelige og fri for restriktioner. Selskabet har ingen supplerende kapitalgrundlag, og ingen poster i basiskapitalgrundlaget er underlagt overgangsordninger. CFO har ansvaret for kapitalgrundlagets sammensætning.

Tabel E1.2 Kapitalgrundlag i Velliv

DKKt	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Egenkapital	3.922.268	3.309.656
Ansvarlig lånekapital	5.311.865	5.423.693
Foreslået udbytte	0	-150.000
Afstemningsreserve	7.257.824	7.444.480
Kapitalgrundlag	16.491.957	16.027.829
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-210.763	0
Anerkendt kapitalgrundlag	16.281.194	16.027.829

Solvens II indeholder begrænsninger for, hvor meget efterstillet gæld, i form af tier 1 kapital, må udgøre af den

samlede tier 1 kapital, idet den maksimalt må udgøre 20 % af den samlede tier 1 kapital. Velliv har, efter konverteringen af lånet fra Velliv Foreningen, ikke længere tier 1 kapital i form af efterstillet gæld.

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

Pr. 31. december 2022 udgør tier 2 kapital mere end 50 % af solvenskapitalkravet, og Velliv kan derfor ikke benytte hele tier 2 kapitalen som anerkendt kapitalgrundlag til at dække solvenskapitalkravet.

Kapitalgrundlaget, samt den anerkendte del af kapitalgrundlaget, der kan medgå til dækning af hhv. solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, kan ses i tabel E1.3 klassificeret i tiers.

Tabel E1.3 Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	SCR	MCR
Tier 1	Aktiekapital	1.352.500	1.352.500
	Afstemningsreserve	9.827.592	9.827.592
	Ansvarlig lånekapital	0	0
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	1.632.392	1.632.392
	DinKapital	3.679.473	3.679.473
Kapitalgrundlag		16.491.957	16.491.957
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR (tier 2)		-210.763	-4.393.667
Anerkendt kapitalgrundlag		16.281.194	12.098.291

Vellivs tier 2 ansvarlige lån består ud over DinKapital af et noteret lån, der fremgår af tabel E1.4.

Tabel E1.4 Ansvarligt tier 2 lån

Nominal i SEKt	2.250.000
Udstedelsesdato	juni 2018
Forfaldsdato	juni 2028
Rentesats %	Stibor 3m + 2,75
Beløb i DKKt	1.632.392

Lånet blev udstedt i 2018 og er nu noteret på Nasdaq First North Bond Market. Lånet løber i 10 år, men Velliv kan førtidsindfri fra juni 2023 under forudsætning af, at det godkendes af Finanstilsynet. Långivere har ikke mulighed for at indfri lånet før udløb. Lånet er optaget til

amortiseret kostpris inklusive dagsværdien af valutaafdækningsinstrumentet.

Den samlede tier 2 kapital er steget siden ultimo 2021, idet DinKapital, der også indgår som tier 2 kapital, er steget med 818 mio. kr.

Ændring i kapitalgrundlaget i 2022 kan ses i tabel E1.5.

Tabel E1.5 Kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Tier 1	Aktiekapital	1.352.500	420.000
	Afstemningsreserve	9.827.592	10.184.136
	Ansvarlig lånekapital	0	932.500
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	1.632.392	1.629.804
	DinKapital	3.679.473	2.861.388
Kapitalgrundlag		16.491.957	16.027.829

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

Ved at dekomponere afstemningsreserven fremgår det, hvilke forskelle der er imellem kapitalgrundlaget i hhv. regnskab og solvens II. I tabel E1.6 vises dekomponering af afstemningsreserven inkl. sammenligningstal for 2021.

Tabel E1.6 Dekomponering af afstemningsreserve i Velliv

DKKt	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Egenkapital	3.922.268	3.309.656
Aktiekapital	-1.352.500	-420.000
Foreslået udbytte	0	-150.000
Immaterielle aktiver	-591.390	-612.113
Forskel i hensættelser	9.896.293	10.156.318
Skat	-2.047.079	-2.099.725
Afstemningsreserve	9.827.592	10.184.136

Faldet i afstemningsreserven skyldes, at årets resultat var påvirket af negative afkast på de finansielle markeder, herunder væsentlige tab på egenkapital-afkastet, samt et mindre fald i den samlede fortjenstmargen.

E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

Bestyrelserne i Velliv Foreningen og Velliv har fastsat handlinger, der skal iværksættes, såfremt solvensgraden falder. Handlingerne afhænger af, hvilket niveau solvensgraden falder til, og de skal først iværksættes, når solvensgraden falder under det besluttede nedre niveau i solvensgradsintervallet. Solvenspositionen monitoreres og rapporteres af CRO.

Solvenspositionen pr. 31. december 2022 er angivet for hhv. Velliv og Velliv Foreningen koncernen i tabel E2.1.

Tabel E2.1 Solvenskapitalkrav i Velliv og koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	10.202.204	10.749.416
Kapitalgrundlag	16.281.194	15.362.888
Solvensgrad	160%	143%

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

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

For aktier, der er erhvervet inden Solvens II trådte i kraft den 1. januar 2016, er det muligt at benytte en overgangsordning i overensstemmelse med EIOPA's retningslinjer og Vellivs interne politikker. Velliv har ikke benyttet overgangsordningen i 2022 og overgangsordningen udløber 1. januar 2023.

Solvensgraden i Velliv udgjorde 160% pr. 31. december 2022 mod en solvensgrad på 167% pr. 31. december 2021. VA er faldet markant og dermed ses også en faldende effekt på solvensgraden, hvilket ses i tabel E2.2.

VA udgjorde pr. 31. december 2022 15 bp mod en VA pr. 31. december 2021 på 47 bp.

Tabel E2.2 Solvensgrad for Velliv med og uden VA

	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Solvensgrad inklusive VA	160%	167%
Solvensgrad eksklusiv VA	155%	138%

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

I tabel E2.3 vises, hvordan delkomponenterne i SCR-beregningen ændrer sig over året. Opstillingen svarer til den opstilling, der kan ses i QRT S.25.02, jf. bilag 4.

Tabel E2.3 Solvenskapitalkrav for Velliv pr. risikomodel

DKKt	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Markedsrisiko	9.287.573	9.933.587
Livsforsikringsrisiko	4.281.721	4.690.834
Modpartsrisiko	787.402	1.207.828
Sygeforsikringsrisiko	1.377.799	10.042
Total	15.734.495	15.842.290
Diversifikation	-3.777.235	-3.386.196
Anvendte buffere i alt	-1.332.748	-2.548.488
Operationelle risici	451.339	496.433
Skatteeffekt	-873.647	-820.427
Solvenskapitalkrav (SCR)	10.202.204	9.583.612

Det ses af tabellen, at de bidraget til solvenskapitalkravet fra livsforsikringsrisici er faldet, hvilket især skyldes, at Velliv er påbegyndt at tegne invaliderenter som sygeulykke og har konverteret en stor del af bestanden fra Liv til sygeulykke. Derudover er den højere diskonteringsrentekurve også medvirkende til et fald i de forsikringsmæssige risici. Der er sket en markant stigning vedr. sygeforsikringsrisiko, hvilket som nævnt skyldes, at invaliderenter tegnes som sygeulykke.

Markedsrisici er faldet og det skyldes blandt andet en større ændring af den anticykliske aktiejustering, der har ført til et lavere aktiestress.

Operationelle risici er også faldet. Det skyldes især, at solvenskravet inden brug af buffere er faldet og det indgår som en del af beregningen af de operationelle risici.

Bufferne, som anvendes til opgørelse af solvenskapitalkravet, er faldet i 2022. Faldet skyldes primært de stærkt

stigende renter i første halvår, der har afstedkommet et markant negativt bidrag fra afdækningsporteføljen.

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

Beregning af minimumskapitalkravet

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

MCR i Velliv har hele året udgjort 45 % af solvenskapitalkravet, svarende til 4,6 mia. kr. pr. ultimo 2022, hvilket er den øvre grænse for MCR. MCR er steget i 2022, hvilket skyldes, at SCR er steget.

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

Tabel E2.4 MCR beregning, Velliv

DKKt	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Lineære MCR	4.632.908	4.943.051
25 % af SCR	2.550.551	2.395.903
45 % af SCR	4.590.992	4.312.626
Absolutte minimumskapitalkrav	46.108	46.106
MCR	4.590.992	4.312.626

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

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

E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model

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

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

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

Modellen er bygget op om Poisson varianten af den klassiske Lee-Carter dødelighedsmodel, som benyttes til at simulere næste års dødsfald. Denne model integreres med Finanstilsynets levetidsbenchmark, hvorved den systematiske og usystematiske risiko vedr. niveau og trend findes, jf. de to første elementer i den partielle interne model, der er angivet i det følgende.

I den partielle interne model opdeles levetidsrisikoen i tre elementer:

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

De første to elementer udgør den kvantificerbare risiko og afhænger af selskabets forsikringsbestand. I Velliv er det i særdeleshed antal døde og størrelsen på bestanden, samt ydelsesprofil på forsikringer med livslange udbetalinger.

Integration i standardformlen

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

Anvendelsesområde

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

Anvendt data

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

forhold til at foretage en validering af, at den partielle interne model medtager de korrekte eksterne data, samt at den partielle interne models metoder til at fastsætte observeret, nuværende niveau og trend stemmer overens med Finanstilsynets metode.

Den seneste validering af den partielle interne model konkluderer, at de anvendte data giver et passende og pålideligt resultat.

E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet

Der har i hele 2022 været tilstrækkelig kapital til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv samt solvenskapitalkravet i koncernen.

E6 - Andre oplysninger

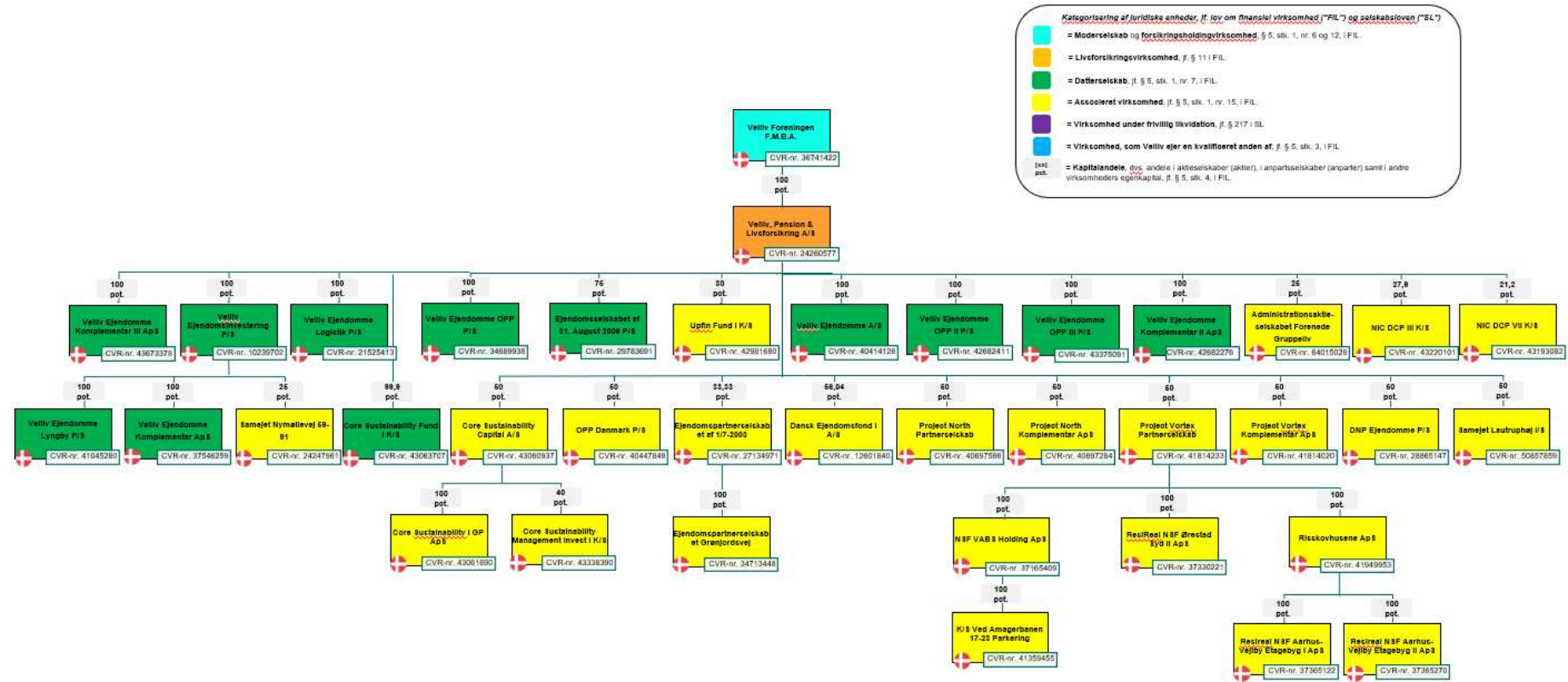
Der er ikke andre væsentlige oplysninger om koncernens og Vellivs kapitalstyring.

Bilag

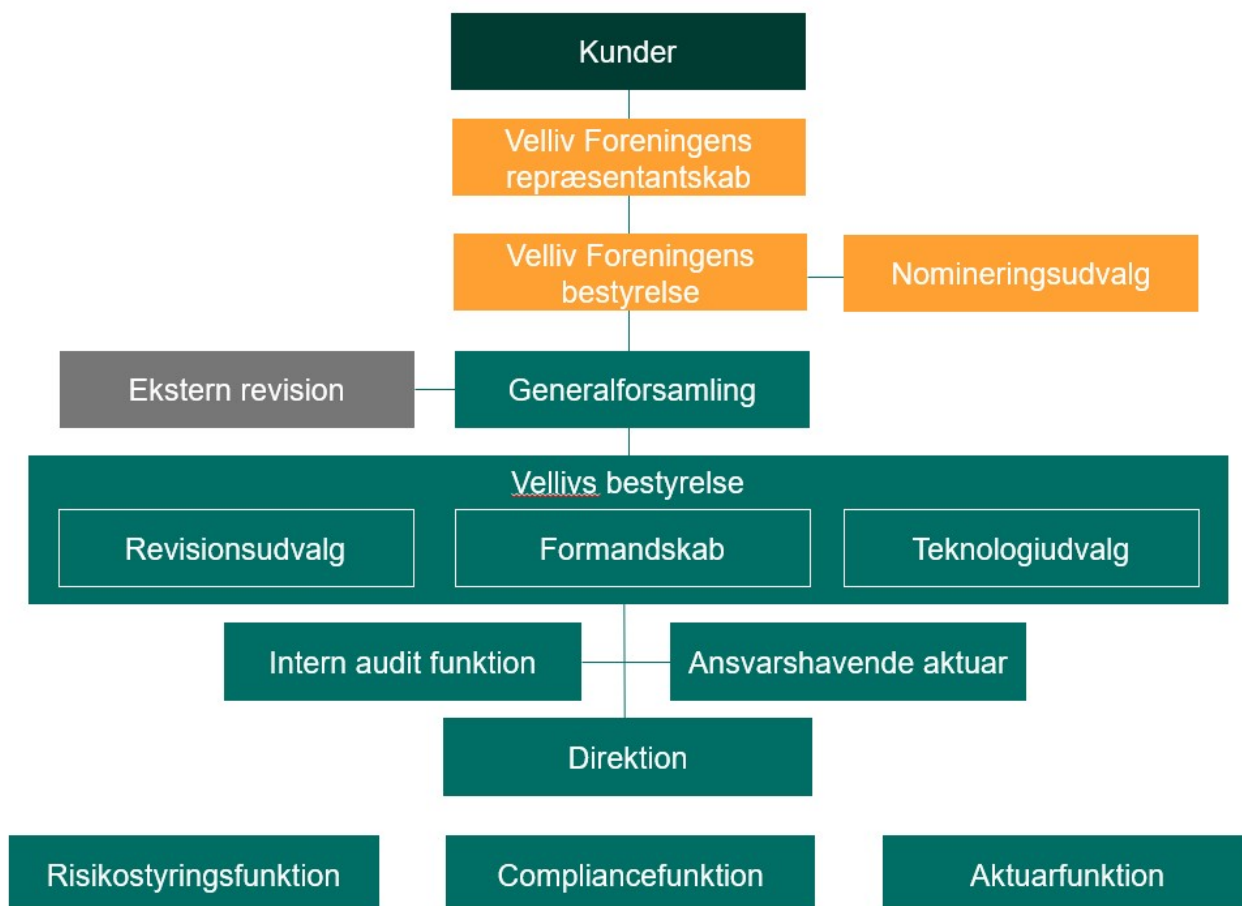
Bilag 1: Forkortelser

Forkortelse	Engelsk	Dansk
ALM	Asset Liability Management	Aktiv/passiv styring
CEO	Chief Executive Officer	Administrerende direktør
CFO	Chief Financial Officer	Finansdirektør
CO	Compliance Officer	Ansvarlig for compliance
CRO	Chief Risk Officer	Risikostyringschef
CSA	Credit Support Annex	Kredit support tillæg
CVA	Credit Value Adjustments	Kredit justeringsvurderinger
DCF	Discounted Cash Flow	Tilbagediskonteret pengestrøm
FG	Ingen relevant oversættelse	Forenede Gruppeliv
IFRS	International Financial Reporting Standards	Internationale regnskabsregler
IPEV	International Private Equity and Venture Capital Valuation	Ingen relevant oversættelse
ISDA	International Swaps and Derivatives Association	Ingen relevant oversættelse
MCR	Minimum Capital Requirement	Minimumskapitalkrav
OPP	Ingen relevant oversættelse	Offentlige Private Partnerskaber
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment	Vurdering af egen risiko og solvens
PAL	Ingen relevant oversættelse	Pensionsafkastbeskatningsloven
QRT	Quantitative Reporting Templates	Kvantitative indberetningskemaer
SCR	Solvency Capital Requirement	Solvenskapitalkrav
SERK	Ingen relevant oversættelse	Selv-evaluering af risici og kontroller
SUL	Sickness and health accident	Syge- og ulykkesforsikring
VA	Volatility Adjustment	Volatilitetsjustering

Bilag 2: Koncerndiagram - Velliv Foreningen koncernen



Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur



Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)

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

QRT oversigt for koncernen

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

QRT oversigt for Velliv

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

S.02.01 Velliv – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	244.124
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	124.430.463
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	-
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	14.108.196
Aktier	219.729
Aktier - type 1	214.982
Aktier - type 2	4.747
Obligationer	50.676.490
Statsobligationer	8.890.336
Erhvervsobligationer	41.786.154
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	-
Investeringsforeninger	19.524.358
Derivater	39.901.689
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	-
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	169.533.900
Realkreditlån og lån	1.133.199
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	1.133.199
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	587
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	-
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	587
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	587
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	891.687
Tilgodehavender fra genforsikring	52.919
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	20.634.136
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	1.219.744
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	299.826
Aktiver i alt	318.440.585

S.02.01 Velliv – Passiver (i DKKt)

Forpligtelser	Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	-
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	64.492.796
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	1.709.297
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	1.515.855
Risikomargin	193.442
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	62.783.499
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	62.401.991
Risikomargin	381.507
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	162.529.426
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	160.568.688
Risikomargin	1.960.739
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	10.327
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.713.080
Derivater	51.232.033
Gæld til kreditinstitutter	17.727.421
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	777.464
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	99.173
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	2.203.771
Efterstillet gæld	5.311.865
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	5.311.865
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	163.136
Passiver i alt	307.260.492
	-
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	11.180.092

S.02.01 Koncern – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	246.161
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	128.454.198
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	11.256.345
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	4.745.768
Aktier	219.729
Aktier - type 1	214.982
Aktier - type 2	4.747
Obligationer	50.676.490
Statsobligationer	8.890.336
Erhvervsobligationer	41.786.154
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	-
Investeringsforeninger	21.206.487
Derivater	39.901.689
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	447.689
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	169.533.900
Realkreditlån og lån	1.133.199
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	1.133.199
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	587
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	-
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	587
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	587
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	891.687
Tilgodehavender fra genforsikring	52.919
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	20.740.908
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	1.771.388
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	312.413
Aktiver i alt	323.137.361

S.02.01 Koncern – Passiver (i DKKt)

Forpligtelser	Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	-
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	64.492.796
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	1.709.297
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	1.515.855
Risikomargin	193.442
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	62.783.499
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	62.401.991
Risikomargin	381.507
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	162.529.426
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	160.568.688
Risikomargin	1.960.739
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	10.327
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.713.080
Derivater	51.232.033
Gæld til kreditinstitutter	19.422.274
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	1.197.932
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	99.173
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	2.203.771
Efterstillet gæld	5.311.865
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	5.311.865
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	163.136
Passiver i alt	309.375.814
	0
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	13.761.547

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

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgeforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgeforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	503.631	2.878.256	31.495.362	0	0	0	0	0	34.877.249
Genforsikringsandel	0	68.215	0	0	0	0	0	0	68.215
Netto	503.631	2.810.041	31.495.362	0	0	0	0	0	34.809.034
Præmieindtægter									
Brutto	537.924	2.878.256	31.495.362	0	0	0	0	0	34.911.542
Genforsikringsandel	0	68.215	0	0	0	0	0	0	68.215
Netto	537.924	2.810.041	31.495.362	0	0	0	0	0	34.843.327
Erstatningsudgifter									
Brutto	676.925	5.696.690	10.928.378	41.833	0	0	0	0	17.343.826
Genforsikringsandel	0	94.287	0	0	0	0	0	0	94.287
Netto	676.925	5.602.403	10.928.378	41.833	0	0	0	0	17.249.539
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	-52.912	0	0	0	0	0	0	-52.912
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	-52.912	0	0	0	0	0	0	-52.912
Omkostninger	19.866	382.457	905.426	23.636	0	0	0	0	1.331.385
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	1.331.385
Genkøb i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgeforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgeforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	503.631	2.878.256	31.495.362	0	0	0	0	0	34.877.249
Genforsikringsandel	0	68.215	0	0	0	0	0	0	68.215
Netto	503.631	2.810.041	31.495.362	0	0	0	0	0	34.809.034
Præmieindtægter									
Brutto	537.924	2.878.256	31.495.362	0	0	0	0	0	34.911.542
Genforsikringsandel	0	68.215	0	0	0	0	0	0	68.215
Netto	537.924	2.810.041	31.495.362	0	0	0	0	0	34.843.327
Erstatningsudgifter									
Brutto	676.925	5.696.690	10.928.378	41.833	0	0	0	0	17.343.826
Genforsikringsandel	0	94.287	0	0	0	0	0	0	94.287
Netto	676.925	5.602.403	10.928.378	41.833	0	0	0	0	17.249.539
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto	0	-52.912	0	0	0	0	0	0	-52.912
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	-52.912	0	0	0	0	0	0	-52.912
Omkostninger	19.866	382.457	905.426	229.008	0	0	0	0	1.536.757
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	1.536.757
Genkøb i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0

S.12.01 Velliv - Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring (i DKKt)

	Indeksreguleret og unit-linked forsikring		Anden livsforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser		Livsgevnsforsikring				I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring herunder unit-linked)		
	Forsikring med gevinstandele		Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)													
Bedste skøn													
Bedste bruttoskøn	62.184.480	0	155.621.153	4.947.535	0	0	217.511	0	0	0	0	0	222.970.679
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	587	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	587
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	62.183.893	0	155.621.153	4.947.535	0	0	217.511	0	0	0	0	0	222.970.092
Risikomargin	379.720	1.960.739	0	0	1.788	0	0	0	0	0	0	0	2.342.246
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser													
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	62.564.200	162.529.426	0	0	219.299	0	0	0	0	0	0	0	225.312.925

	Sygeforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser		Sygegenforsikring	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
	Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier				
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0	0
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)						
Bedste skøn						
Bedste bruttoskøn	0	1.515.855	0	0	0	1.515.855
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	0	1.515.855	0	0	0	1.515.855
Risikomargin	193.442	0	0	0	0	193.442
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser						
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	1.709.297	0	0	0	0	1.709.297

S.22.01 Velliv - Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (i DKKt)

	Virkning af de langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (trinvis metode)				
	Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	227.022.222	0	0	381.975	0
Basiskapitalgrundlag	16.491.957	0	0	-297.940	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	16.281.194	0	0	-233.677	0
Solvenskapitalkrav	10.202.204	0	0	128.527	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	12.098.291	0	0	-286.373	0
Minimumskapitalkrav	4.590.992	0	0	57.837	0

S.22.01 Koncern - Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (i DKKt)

	Virkning af de langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (trinvis metode)				
	Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	227.022.222	0	0	381.975	0
Basiskapitalgrundlag	15.362.888	0	0	128.527	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	15.362.888	0	0	128.527	0
Solvenskapitalkrav	10.749.416	0	0	128.527	0

S.23.01 Velliv – Kapitalgrundlag (i DKkt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	1.352.500	1.352.500	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	9.827.592	9.827.592	0	0	0
Efterstillet gæld	5.311.865	0	0	5.311.865	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0
--	---

Fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	16.491.957	11.180.092	0	5.311.865	0

Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	16.491.957	11.180.092	0	5.311.865	0
---	------------	------------	---	-----------	---

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	16.491.957	11.180.092	0	5.311.865	0
--	------------	------------	---	-----------	---

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	16.281.194	11.180.092	0	5.101.102	0
--	------------	------------	---	-----------	---

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	12.098.291	11.180.092	0	918.198	0
---	------------	------------	---	---------	---

Solvenskapitalkrav	10.202.204				
Minimumskapitalkrav	4.590.992				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	159,59%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	263,52%			210,763	

Afstemningsreserve	I alt
Overskydende aktiver i forhold til passiver	11.180.092
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	1.352.500
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0
Afstemningsreserve	9.827.592
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	213.031
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	213.031

S.23.01 Koncern – Kapitalgrundlag (i DKKt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående, indkaldt, men ikke indbetalt stamaktiekapital på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående, efterstillede gensidige medlemskonti på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående præferenceaktier på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier på koncernniveau	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	0	0	0	0	0
Efterstillet gæld	5.311.865	0	0	5.311.865	0
Ikke til rådighed stående efterstillet gæld på koncernniveau	0	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndighed	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0				
Frdrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Frdrag vedrørende kapitalinteresser i finansierungs- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Heraf fratrukket i henhold til artikel 228 i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Frdrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	0	0	0	0	0
Frdrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med frdrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	0	0	0	0	0
Frdrag i alt	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter frdrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter frdrag	5.311.865	0	0	5.311.865	0

Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau	0	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter, investeringsselskaber, finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde	0	0	0	0	0
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	0	0	0	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	0	0	0	0	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes	15.362.888	10.261.787	0	5.101.102	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusive koncerninterne transaktioner	15.362.888	10.261.787	0	5.101.102	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	5.311.865	0	0	5.311.865	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af koncernens solvenskapitalkrav (inklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	15.362.888	10.261.787	0	5.101.102	0
Konsolideret solvenskapitalkrav	0				
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusive andre finansielle sektorer og selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	0,00%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav for enheder omfattet af metoden med fradrag og aggregering	0,00%				
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	10.202.204				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav på koncernniveau	10.749.416				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens solvenskapitalkrav på koncernniveau	142,92%				
Afstemningsreserve	I alt				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	0				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	0				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0				
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	0				
Afstemningsreserve	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0				
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0				

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

Unikt komponentnummer	Komponentbeskrivelse	Beregning af solvenskapitalkravet	Modelleret beløb	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
1	Market risk	9.287.573		0	
2	Counterparty default risk	787.402		0	
3	Life underwriting risk	4.281.721	597.435		
4	Health underwriting risk	1.377.799		0	
5	Non-life underwriting risk	0		0	
6	Intangible asset risk	0		0	
7	Operational risk	451.339		0	
8	LAC TP	-1.332.748		0	
9	LAC DT	-873.647		0	

Beregning af solvenskapitalkravet

Ikkediversificerede komponenter i alt	13.979.439
Diversifikation	-3.777.235
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF (overgangsforanstaltninger)	0
Standard solvensbehov, eksklusiv kapitaltillæg	10.202.204
Allerede indførte kapitaltillæg	0
Solvenskapitalkrav	10.202.204

Andre oplysninger om solvenskapitalkravet

Beløb/ skøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne	-1.332.748
Beløb/ skøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne	-873.647
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	0

S.32.01 Koncern – Selskaber, der indgår i koncernen

Grundlæggende oplysninger								Criteria of influence					Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation	
Land	Selskabets identifikations kode	Selskabets kodetype	Selskabets navn	Type selskab	Selskabsform	Kategori (gensidigt/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapitalandel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmerettigheder	Andre kriterier	Indflydelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvansen	Ja/ Nej	Dato for afgørelsen, hvis artikel 214 finder anvendelse	Anvendt metode og for så vidt angår metode 1 behandling af selskabet
DK: Danmark	5493005056U KN4LUWC61	1: LEI-kode	Velliv Foreningen	6: Blandet forsikringsholdingselskab som defineret i artikel 212, stk. 1, litra g), i direktiv 2009/138/EF	F.M.B.A.	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	529900CTPO 9HC9D2CH74	1: LEI-kode	Velliv A/S	1: Livsforsikringsselskab	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	40414126	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	10239702	2: Specifik kode	Velliv Ejendomsinvestering P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	21525413	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Logistik P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	29783691	2: Specifik kode	Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	75,00%	75,00%	75,00%		1: Bestemmende	75,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	34689938	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	42682411	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP II P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	42682276	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar II ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43375091	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP III P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43673378	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar III ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43063707	2: Specifik kode	Core Sustainability Fund I KS	16: Andet	Kommanditselskab	2: Ikkegensidigt	Erhvervsstyrelsen	99,90%	99,90%	99,90%		1: Bestemmende	99,90%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering

Bilag 5: Følsomhedsanalyser

I nedenstående tabeller er der for Velliv vist effekten på kapitalgrundlaget samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier, jf. §126g i lov om finansiel virksomhed. En beskrivelse af stress scenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1 forsikringselskaber.

Udgangspunktet i nedenstående tabeller er et anerkendt kapitalgrundlag på 16.281 mio. kr. og en solvensdækning på 160 pct. Bemærk at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve.

Følsomhed på solvenskapitalkrav

Mio. kr.	Stress	SCR 125 pct.		Stress	SCR 100 pct.	
		Kapitalgrundlag	Solvensdækning		Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici	200bp	15.670	139%	200bp	15.670	139%
Aktierisici	63%	9.689	125%	87%	7.075	100%
Ejendomsrisici	61%	11.991	125%	99%	9.156	100%
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	18%	12.971	125%	31%	10.471	100%
Øvrige statsobligationer mv.	100%	15.873	155%	100%	15.873	155%
Øvrige obligationer	50%	13.762	132%	50%	13.762	132%
Valutaspændrisici						
USD	100%	15.761	127%	100%	15.761	127%
JPY	100%	16.607	159%	100%	16.607	159%
CHF	100%	16.411	160%	100%	16.411	160%
Modpartsrisici		16.492	152%		16.492	152%
Levetidsrisici	46%	15.222	125%	60%	14.327	100%
Livsforsikringsoptionsrisici	-100%	16.494	156%	-100%	16.494	156%
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Følsomhed på minimum kapitalkrav

Mio. kr.	Stress	MCR 125 pct.		Stress	MCR 100 pct.	
		Kapitalgrundlag	Solvensdækning		Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici	200bp	11.371	225%	200bp	11.371	225%
Aktierisici	89%	3.965	125%	99%	2.981	100%
Ejendomsrisici	100%	5.337	130%	100%	5.337	130%
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	34%	5.673	125%	39%	4.524	100%
Øvrige statsobligationer mv.	100%	11.468	253%	100%	11.468	253%
Øvrige obligationer	50%	9.372	203%	50%	9.372	203%
Valutaspændrisici						
USD	100%	11.397	241%	100%	11.397	241%
JPY	100%	12.224	263%	100%	12.224	263%
CHF	100%	12.011	263%	100%	12.011	263%
Modpartsrisici		16.492	152%		16.492	152%
Levetidsrisici	100%	6.438	153%	100%	6.438	153%
Livsforsikringsoptionsrisici	-100%	12.109	261%	-100%	12.109	261%
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

