

Velliv



Årsrapport 2021

Årsrapport 2021

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Cvr.nr. 24260577

Adresse:

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

Indholdsfortegnelse

De mest tilfredse kunder	4
Nøgletal	6
Ledelsesberetning	8
Væsentlige begivenheder i året	8
Rådgivning, produkter og serviceydelser	9
Samfundsansvar	10
Vellivs investeringer	11
Ansvarlige investeringer	12
Regnskabsberetning	13
Udvikling i økonomiske forhold	14
Begivenheder efter balancedagen	15
Fremtiden	15
Væsentlige risici og usikkerheder	15
Selskabsledelse mv.	16
Øvrige forhold	18
Kapitalsituation og solvens	18
Ledelsespåtegning	20
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	21
Regnskab	26
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31
Noter	34
Ledelseshverv	66
Bestyrelse	66
Direktion	69

De mest tilfredse kunder

Velliv har – igen – pensionsmarkedets mest tilfredse kunder

/// I Aalunds Firmapension Barometer for 2021 ligger Velliv nummer et i pensionsbranchen på både tilfredshed, anbefalingsgrad og image. Undersøgelsen viser således, at vi har:

- de mest tilfredse firmakunder
- flest firmakunder der vil anbefale deres eget pensionselskab
- de kunder, der er mest tilfredse med rådgivningen – hvilket også er den parameter, der fremhæves som mest afgørende for kundetilfredsheden.///



Gode råd vandt Danish Digital Awards

Vellivs rådgivningskoncept "Gode råd" vandt i 2021 to priser i Danish Digital Awards, nemlig guld i kategorien "Marketing Automation" og sølv i kategorien "Digital transformation". Med "Gode råd" giver Velliv kunderne personlige og målrettede anbefalinger løbende igennem livet, så de altid har en pensionsordning, som passer til deres egne behov og ønsker.

Årets pensionselskab 2021:

"Velliv er kåret til årets pensionselskab i 2018, 2020 og 2021. Det er en kæmpe glæde for Velliv, at kunderne har overtaget deres eget pensionselskab. Det betyder, at selskabets overskud og værdiskabelse fuldt ud tilhører kunderne. Med tre kilder til afkast baseret på konkurrencedygtige afkast, en attraktiv rente på DinKapital og konstant bonus fra Velliv Foreningen tjener vi kunderne bedst. Det er dette arbejde, som Velliv i dag hædres for. Og det gør mig stolt på kundernes og selskabets vegne"

Steen Michael Erichsen
Administrerende direktør



Ansvarlige investeringer

Vi har som målsætning, at vores investeringer skal skabe det bedst mulige afkast til dig. Samtidig skal vores kunder have tillid til, at deres opsparing investeres under hensyntagen til blandt andet menneskerettigheder, klima og miljø, antikorruption og -bestikkelse samt god selskabsledelse. Vi tror på, at virksomheder og investorer, som udviser ansvarlighed og ordentlig opførsel, har en bedre forudsætning for at skabe gode afkast på sigt.



Investering af dine frie midler

VækstOpsparing er et nyt tilbud til dig, der allerede er kunde i Velliv, og som har frie midler, du også ønsker investeret på samme måde som din pensionsopsparing. Vækstopsparring er et fuldt digitalt produkt med lave omkostninger, og du kan til enhver tid vælge at få udbetalt en del af eller hele din opsparing.

Unik værdiposition - 3 kilder til afkast



Investeringsafkast

Kunder med VækstPension Aktiv, mellem risiko og mere end 15 år til pension har gennem de seneste fem år realiseret et afkast på 55,2 %, mens kunder med VækstPension Index har opnået et afkast på 51,3 %. For begge produkter er dette et afkast i markedets bedste halvdel.



DinKapital

Grundlaget for at kunne skabe en merværdi til kunderne, udover markedsafkastet og bonusordningen fra Velliv Foreningen, kommer fra DinKapital. Kunderne stiller igennem DinKapital en efterstillet ansvarlig kapital til rådighed for Velliv på en del af deres opsparing, og som belønning herfor, har kunderne opnået et afkast på 4-5 %.

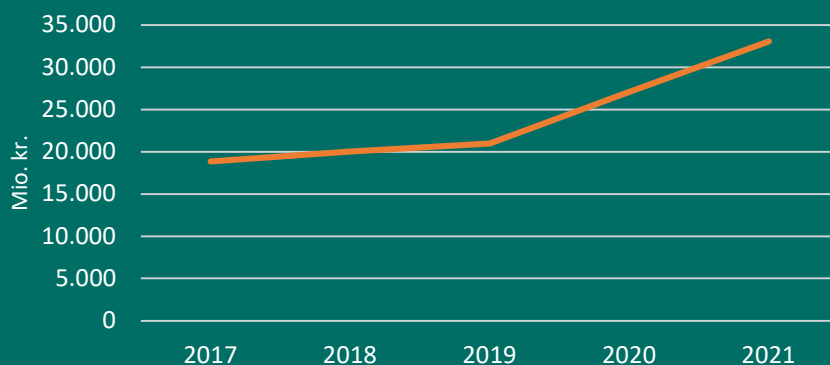


Bonus

I maj 2021 udbetalte Velliv Foreningen en kontant bonus til alle medlemmer, som består af alle 380.000 kunder i Velliv. Samlet set er der bevilget 1,1 mia. kr. i bonus de seneste fire år. Det svarer til, at en kunde med en opsparing på 1 mio. kr. har modtaget en samlet bonus på ca. 7.100 kr. over de seneste fire år.

Nøgletal

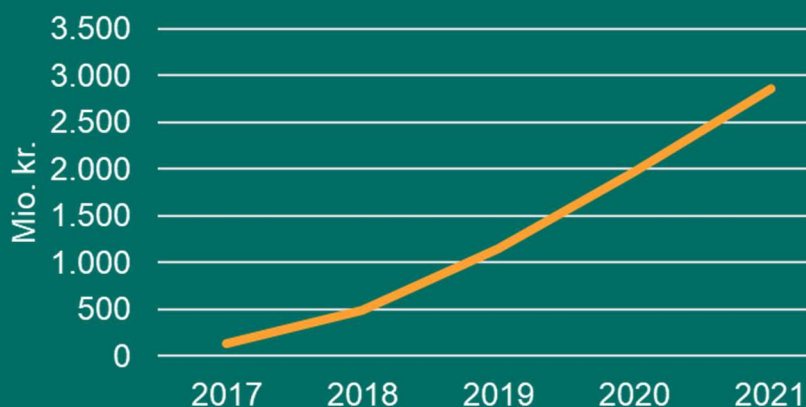
Rekordår igen – 22% vækst i bruttopræmierne





Kontinuerligt fald i omkostningsprocenten



Fortsat tillid fra kunderne – DinKapital er vokset til knap 3 mia. kr.



 Nøgletal
s.6

Ledelsesberetning 
s.8

Ledespåtegning
s.20

Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
s.21

Regnskab
s.26

Noter
s.33

Ledelseshverv
s.66

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder i året

Corona-pandemiens bølger prægede fortsat danskernes dagligdag i 2021. Såvel forventningen om, at vaccinerne udrulning ville sende corona-pandemien i baggrunden, som massive finanspolitiske og pengepolitiske tiltag bidrog samtidig til en fremadstormende udvikling på de finansielle markeder i hovedparten af året. Velliv har gennem året sikret kunderne solide markedsafkast, ligesom Velliv har bistået de kunder, som i kølvandet på pandemiens følger, har haft brug for hjælp. For Velliv er det vores fornemmeste opgave som kundejet pensionselskab at give vores kunder mere ud af livet - både økonomisk og menneskeligt.




Solidt resultat og rekordstor stigning i indbetalingerne

Årets resultat efter skat udgjorde 448 mio. kr. svarende til en stigning på 29 % i forhold til 2020. Velliv opnåede en rekordstor tilgang af nye kunder i året og formåede samtidig at sikre markedets højeste kundetilfredshed blandt de eksisterende kunder. Det ledte til en betydelig stigning i kundernes indbetalinger, som i 2021 steg 22 % i forhold til året før. Det stærke kundejerskab, Vellivs tre kilder til afkast og det store fokus på den personlige rådgivning adskiller Velliv fra konkurrenterne og er et stærkt værditilbud til både nye og eksisterende kunder. Velliv kunne dermed i 2021 fortsætte sin vækstrejse som selvstændigt, kundejet selskab.

Endnu et år med høje afkast

Velliv sikrede igen i 2021 sine kunder et pænt afkast på deres pensionsopsparing. Det skete i et marked, hvor bevægelserne gennem 2021 ledte til afkast for året i den høje ende af, hvad der kan forventes som langsigtet afkast. Afkastet for kunder med VækstPension Aktiv med mere end 15 år til pension og mellem risiko udgjorde 14,4 % ved årets afslutning. Til sammenligning udgjorde afkastet i VækstPension Index 14,1 %. VækstPension Aftryk, Vellivs produkt med bæredygtige karakteristika, fyldte et år i maj 2021. Produktet leverede et afkast i 2021 på 14,8 %, hvilket er i omegnen af de øvrige markedsrenteprodukters afkast, jf. figur 1. Dermed ligger VækstPension fortsat pænt i markedet på både mellem og lang sigt.

Figur 1 – Afkast i VækstPension, mellem risiko, mere end 15 år til pension, 2021

	VækstPension Aktiv	14,4 %
	VækstPension Index	14,1 %
	VækstPension Aftryk	14,8 %

Corona-pandemien har trukket veksler på danskernes mentale sundhed

Velliv bidrager på sundhedsområdet til at give kunderne mere ud af livet ved at tage hånd om den enkelte kunde, hvis

vedkommende bliver ramt af sygdom og ved at hjælpe kunderne til et langt og sundt liv gennem sundhedsfremme og -forebyggelse. Vi arbejder dermed med sundhed på flere måder.

Velliv har også gennem 2021 taget hånd om kunder, som rammes af sygdom. Velliv modtog gennem året flere skadesanmeldelser på det psykiske område end i tidligere år. Dermed står det klart, at corona-pandemien, og den usikkerhed den forårsagede i dagligdagen, har trukket veksler på danskernes mentale sundhed. Ligesom ved andre typer sygdom har Velliv stået klar med tilbud om en tidlig indsats ved sygemeldinger samt med bistand til den langtidssygemeldte for at hjælpe på vejen tilbage til arbejdsmarkedet. Hjælpen ydes både af Vellivs egne stresscoaches, sygeplejersker og socialrådgivere og i samarbejde med eksterne partnere.

Herudover arbejdede Velliv i 2021 også med sundhedsforebyggelse af bl.a. stress og kroniske sygdomme. Det gjorde vi ved fortsat at tilbyde koncepter og rådgivning, der skal forbedre sundhed og trivsel på arbejdspladserne. I tillæg til de igangsatte sundhedsfremmende initiativer for vores kunder, blev der i 2021 også udviklet nye initiativer med fokus på at dele viden om mental og fysisk sundhed til en bredere modtagerkreds, herunder podcasts samt konferencer om sundhed.

Velliv årets pensionselskab for 3. gang på fire år

Velliv blev igen i 2021 kåret som årets kommercielle pensionselskab af Finanswatch og revisions- og konsulenthuset EY. Det var 3. gang på fire år, at Velliv vandt den prestigefyldte pris. I kåringen var der lagt vægt på Vellivs stærke vækst i bruttopræmier og høje markedsafkast gennem de seneste fem år samt Vellivs høje egenkapitalforretning, der også i 2020 lå blandt de højeste for de kommercielle pensionselskaber. Vi er i Velliv stolte over anerkendelsen, og glæder os over at kunne dele denne med vores kunder, sammen med de klare økonomiske fordele Velliv som kundejet selskab kan tilbyde.

Tydelig værdi af medejerskabet af Velliv for Vellivs kunder

Vellivs kunder har tre kilder til afkast gennem deres pensionsopsparing. De tre kilder til afkast omfatter investeringsafkast, renter på DinKapital samt andel i Vellivs overskud via kundernes medejerskab af Velliv. Denne andel i overskuddet udbetales til kunderne i form af en bonus fra Vellivs ejer, Velliv Forening, hvis medlemmer er Vellivs 380.000 kunder. For 4. år i træk besluttede Velliv Foreningen i 2021 at udbetale bonus til sine medlemmer. Dermed optjente Vellivs kunder som følge af kundejerskabet samlet 280 mio. kr. i kontant medlemsbonus på deres NemKonto, svarende til 1.470 kr. pr. million opsøret hos Velliv. Over de seneste fire år har Vellivs kunder modtaget mere end 1 mia. kr. i bonus fra Velliv Foreningen. Der er dermed tydelige økonomiske fordele i at være medejer af sit pensionselskab.

Kundetilbud om omvalg til markedsrente vel modtaget

Kunder med opsparing i et traditionelt gennemsnitsrenteprodukt har ikke udsigt til at få en højere udbetaling end det, der ligger i de aftalte grundlagsforudsætninger. Det skyldes det rekordlave renteniveau og udsigterne til, at renterne vil forblive forholdsvis lave i en lang periode fremover. Derfor igangsatte Velliv i 2021 en kampagne for at sikre, at Vellivs kunder i traditionelle gennemsnitsrenteprodukter på et oplyst grundlag kunne vælge, om de ønskede at beholde deres pensionsmidler i gennemsnitsrente eller omlægge til et markedsrenteprodukt. Muligheden for omvalg indebar et tilbud om at flytte fra gennemsnitsrente til markedsrente og få den regnskabsmæssige værdi af den garanterede ydelse med som bonus. Tilbuddet var rettet mod kunder, hvor det gav mening at overveje at flytte til et markedsrenteprodukt og derigennem opnå et højere forventet afkast på deres pension. For Velliv er det god og proaktiv rådgivning af vores kunder at give dem den mulighed. Vellivs kunder tog godt imod tilbuddet.

Velliv hilser nye regler for håndtering af syge- og ulykkesforsikringer velkommen

Ved indgangen til 2022 trådte nye regler for, hvordan pensions-selskaber skal håndtere deres syge- og ulykkesforsikringer i kraft. De nye krav betød, at prisstrukturen for selskabernes forsikrings- og pensionsprodukter hver især skal være rentable, dvs. at forretningsmodellen for hvert forretningsben skal balancere. Gennem 2021 har udsigten til nye regler skabt usikkerhed om de lovgivningsmæssige rammer og krav til selskaberne. Velliv hilser de nye regler velkomne og ser frem til, at konkurrencen fremover vil blive flyttet fra et snævert fokus på pris på forsikringsdelen og over til pensionsproduktet. Velliv ønsker, at forsikringsforretningen balancerer. Derfor har Velliv med virkning fra 1. januar 2022 tilpasset forsikringspriserne og indført en ny overskudsdeling på forsikringspakken, så medarbejdere hos Vellivs firmapensionskunder får del i et eventuelt overskud.

Voksende digitalt værditilbud og intelligent kunderådgivning

Attraktive kundeoplevelser er et omdrejningspunkt for Velliv, og Velliv arbejder løbende med at sikre en god og vedkommende kundeoplevelse. I slutningen af 2020 lancerede Velliv sammen med fintech-virksomheden Grandhood en moderne digital løsning til firmapensioner rettet mod selvstændige, freelancere og mindre virksomheder. I 2021 fortsatte Velliv takterne og lancerede i november det første 100 % digitale produkt, VækstOpsparing, som er et opsparingsprodukt rettet mod investering af frie midler. Sideløbende arbejdede Velliv gennem 2021 med at udvikle nye innovative portalløsninger, der skal gøre det endnu nemmere at være kunde i Velliv. Ligeledes søsatte vi en intelligent kunderådgivning i form af kundetilpassede digitale anbefalinger. Velliv gjorde herigennem det komplekse mere enkelt. Tiltaget har ledt til endnu højere tilfredshed blandt Vellivs kunder. Det skyldes, at Velliv med de digitale anbefalinger kan nå ud til endnu flere af Vellivs kunder samtidig med, at kunderne via det kundetilpassede element i anbefalingeren opnår en bedre og mere vedkommende rådgivningsoplevelse. Ved årets Danish Digital Awards blev Vellivs digitale

transformation af kunderådgivningen anerkendt med såvel en guld- som en sølvpris, jf. nedenfor.

Nyt strategisk distributionssamarbejde med Tryg

Velliv og Tryg indgik i sommeren 2021 aftale om et nyt strategisk distributionssamarbejde, hvor Tryg vil sælge pensionsprodukter for Velliv gennem sit eget brand Tryg Pension co-branded med Velliv. Samtidig vil Trygs sundhedsprodukter blive tilbudt til alle Vellivs kunder. Målet med samarbejdet er at levere stærke konkurrencedygtige værditilbud til begge selskabers kunder forankret i fælles værdier og et gensidigt, langsigtet samarbejde. Samarbejdet trådte i kraft 1. oktober 2021.

Rådgivning, produkter og serviceydelser

Første fuldt digitale produkt lanceret

I 2021 har Velliv udviklet sit første fuldt digitale produkt, VækstOpsparing, hvor kunderne bliver rådgivet digitalt og selv kan oprette en opsparing i frie midler inden for Pensionsbeskatningslovens § 53A. Kunderne kan dermed på en enkel måde få investeret deres frie midler i det samme attraktive opsparingsprodukt, som de kender fra deres pensionsopsparing. Kunderne kan ligesom med deres pensionsopsparing vælge mellem investeringstilgangene Aktiv, Index og Aftryk - alle tre tilgængelige med risikoprofilerne lav, mellem og høj risiko. Produktet tilbydes derudover til attraktive omkostninger, og kunderne får selvfølgelig også bonus fra Velliv Foreningen af deres opsparing i VækstOpsparing. Derudover kan kunderne til enhver tid vælge at få udbetalt dele af eller hele indskuddet i VækstOpsparing. I første omgang er det lanceret til Vellivs eksisterende kunder som et ekstra værditilbud som kunde i Velliv.

VækstPension Aftryk har nu rundet 3,2 mia. kr.

Velliv introducerede i maj 2020 VækstPension Aftryk – et opsparingsprodukt med fokus på at skabe et positivt aftryk på miljø og samfund. Dermed investeres ikke i selskaber med aktiviteter i kul, olie, gas, våben, tobak, alkohol m.m. Kundernes gode modtagelse af produktet er fortsat ind i 2021, hvor flere større virksomheder har valgt det som deres foretrukne opsparingsprodukt. Ultimo 2021 er der investeret mere end 3,2 mia. kr. i produktet.

I forbindelse med implementeringen af disclosure forordningen 10. marts 2021 har Velliv valgt at kategorisere VækstPension Aftryk som et artikel 8 produkt. Det skyldes Velliv har valgt en forsigtig tilgang i takt med den endelige lovgivning falder på plads, herunder særligt taksonomiforordningen.

Podcasts om investering og bæredygtighed

Velliv har i løbet af 2021 udgivet podcasten "Investér med Anders og Henrik", hvor de aktuelle forhold på de finansielle markeder diskuteres med egne og eksterne investeringseksperter i et let tilgængeligt sprog. Podcasten er en af de mest lyttede i Danmark, som udgives af en finansiell udbyder. I slutningen af 2021 lancerede Velliv også podcasten "Ansvar for penge", hvor

der rettes særligt fokus på ansvarlige investeringer og bæredygtighedsdagsordenen.

Lancering af helt nyt velkomstforløb

I 2021 lancerede Velliv et helt nyt velkomstforløb til nye kunder, som led i Vellivs rådgivningskoncept "Gode Råd". Formålet er at sikre, at kunderne tages godt imod, og at de får individuel baseret rådgivning, så deres pensionsopsparing og forsikringer følger Vellivs anbefalinger. Alle kunder kan få møder i Velliv, men kunder med særlige behov - identificeret ud fra data - opfordres kraftigt til at tage imod et velkomstmøde. Kundeoplevelsen er løftet mærkbart igennem et brugervenligt veltillægt rådgivnings- og kommunikationsforløb, der samtidig også har ført til markant stigende overførsler til Velliv.

Gode råd vandt Danish Digital Awards

Vellivs rådgivningskoncept "Gode råd" vandt i 2021 to priser i Danish Digital Awards, nemlig guld i kategorien "Marketing Automation" og sølv i kategorien "Digital transformation". Med "Gode råd" giver Velliv kunderne personlige og målrettede anbefalinger løbende igennem livet, så de altid har en pensionsordning, som passer til deres egne behov og ønsker. Juryens motivation for Vellivs guldpris i kategorien Marketing Automation var:

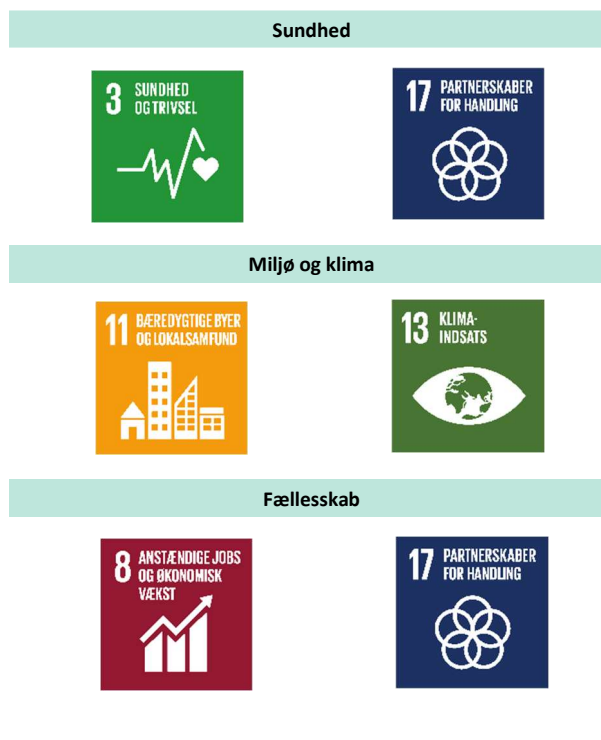
"Med en vellykket orkestrering af kundeindsigter og data lykkes Velliv med at forene strategi, teknik og mennesker. Resultaterne sætter et tydeligt aftryk på både top- og bundlinje og viser vejen frem i en konservativ branche"

Samfundsansvar

Som et af Danmarks største, kommercielle pensionselskaber har Velliv både et ansvar og en mulighed for at bidrage til en mere bæredygtig udvikling af samfundet. Siden Velliv blev et selvstændigt, kundejet pensionselskab i 2019 har vi været på en rejse, hvor vi har udviklet Vellivs ambitioner for ansvarlighed og bygget fundamentet til at udleve dem i praksis. En vigtig del af det fundament er Vellivs strategi for samfundsansvar, som blev fastlagt i 2020. Strategien fokuserer på tre områder, hvor Velliv kan gøre den største forskel for vores kunder og omverdenen ved at sætte miljø og klima på dagsordenen, ved at fremme mental og fysisk sundhed samt ved at støtte op om og fastholde etablering af nye fællesskaber.

Fokusområderne er koblet til fem udvalgte verdensmål, som særligt understøtter Vellivs bidrag til en bæredygtig udvikling. Disse omfatter verdensmål 3 om sundhed og trivsel, verdensmål 8 om anstændige jobs og økonomisk vækst, verdensmål 11 om bæredygtige byer og lokalsamfund, verdensmål 13 om klimaindsats samt verdensmål 17 om partnerskaber for handling, jf. figur 2.

Figur 2 – Verdensmål som særligt understøtter Vellivs arbejde med bæredygtighed



Klima i fokus i årets initiativer

Velliv kan bidrage til en mere bæredygtig udvikling af samfundet ved at sætte klima på dagsordenen og påvirke omverdenen gennem de investeringer, vi foretager på vegne af vores kunder samt ved at indtænke bæredygtighed i vores øvrige aktiviteter som virksomhed. I 2021 har Velliv taget en række tiltag til at løfte barren for ansvarlighed i Vellivs investeringsportefølje, jf. afsnit om Ansvarlige investeringer, og som virksomhed har Velliv haft fokus på klimaindsatser såvel i eget hus som hos leverandører. I forbindelse med opførelsen af en tilbygning til Vellivs hoveddomicil i Ballerup er der med basis i en række af FN's verdensmål sat skærpede krav til tilbygningen samt til vores leverandører. Der er fx opsat solceller på alle ledige tagflader samt stillet høje krav til de anvendte materialer. Ligeledes var der indarbejdet en række krav om bæredygtighed i opførelsesprocessen, fx affaldssortering på byggepladsen. Herudover indførte Velliv i juli 2021 en grøn bilpolitik med krav om, at firmabiler fremover skal være lav-emissionsbiler.

Velliv har ligeledes arbejdet med at opgøre sit CO₂-aftryk for såvel investeringer som Vellivs eget hus i løbet af året. I foråret satte Velliv et klimamål for ejendomsporteføljen om at reducere CO₂-udledningen markant i 2023, og med henblik på fastsættelse af yderligere klimamål er CO₂-udledningen fra Velliv som hus samt hoveddele af den øvrige investeringsportefølje blevet opgjort. Arbejdet med klima og fastlæggelse af målsætninger fortsætter i 2022 med sigte på at kunne fastlægge målsætninger for CO₂-udledning og grønne investeringer. For Velliv er det et kardinalpunkt, at målene fastlægges på en troværdig måde samtidig med, at de fastsatte mål og vejen derhen er i overensstemmelse med kundernes bedste.

I kølvandet på corona-pandemien, og de store forandringer den har taget med sig for danskernes dagligdag og arbejdsliv, har

også arbejdet med mental og fysisk sundhed fyldt i 2021. Udover bistand og målrettede sundhedstiltag til sygemeldte kunder indledte Velliv i 2020 et samarbejde med Danmarks Idrætsforbund (DIF) om bl.a. at inspirere til større trivsel og mental sundhed gennem et aktivt liv. Sideløbende har Velliv arbejdet med at fremme fællesskaber i det danske samfund. Det gjorde vi i 2021 bl.a. gennem et samarbejde med DGI om fremme af foreningslivet blandt unge samt ved at være en aktiv medspiller i forbindelse med opførelse af samfundsmæssig infrastruktur gennem offentlige-private partnerskaber.

Bæredygtighed for fremtiden

Velliv har i 2021 tillige arbejdet med at ruste forretningen bedst muligt til kommende regulering og krav på området. Det gælder især implementering af det nye regelsæt i EU's disclosure- og taksonomiforordninger samt klargøring til at kunne løfte forestående og kommende krav til bæredygtighedsrapportering. Velliv har desuden gennemført en organisatorisk positionering til forsat styrkelse af bæredygtighedsindsatsen over de kommende år. I december 2021 etablerede Velliv en afdeling for bæredygtighed. Samtidig blev området opnormeret, ligesom der blev tilført nye stærke kompetencer til området. Dermed er Velliv klar til at sætte endnu mere kraft på og derigennem udleve vores ambitioner inden for samfundsansvar og bæredygtighed på tværs af hele Velliv.

Vellivs bæredygtighedsrapport 2021 på gaden

Hvert år udarbejder Velliv og Velliv Foreningen en samlet rapport om arbejdet med samfundsansvar i koncernen. Kunder, medlemmer og øvrige interessenter kan her læse nærmere om årets vigtigste aktiviteter og resultater på området, inklusive Vellivs mål og indikatorer.

Rapporten udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser §§132a og 132b. Rapporten udgør også Vellivs fremskridtsrapport til FN Global Compact.

Årets rapport kan tilgås på Vellivs hjemmeside (<https://www.velliv.dk/csrrapport2021>)

Vellivs investeringer

Vellivs investeringsaktiver er opdelt i porteføljer knyttet til det traditionelle gennemsnitsrenteprodukt, markedsrenteprodukterne (herunder VækstPension og LinkPension) samt syge- og ulykkesforsikring og egenkapital.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev på 18,3 mia. kr. i 2021 svarende til 12,9 %.

De finansielle markeder

Understøttet af de største finans- og pengepolitiske stimulanser i fredstid leverede verdensøkonomien i 2021 et veritabelt vækstboom. Den globale førertrøje har tilhørt USA – både hvad angår størrelsen på de stimulerende tiltag og det efterfølgende spring i efterspørgslen. Målt ved bruttonationalproduktet var

USA allerede halvvejs gennem året tilbage på niveauet fra før corona-pandemien, mens detailsalget ved årets udgang var 20 % højere, end inden verden lukkede ned i begyndelsen af 2020. Det kraftige hop i efterspørgslen efter varer skabte problemer i de globale forsyningskæder, som i forvejen var plaget af corona-relaterede udfordringer. Resultatet var en eksplosion i fragtraterne og mangel på alt lige fra mikrochips til møbler. En anden mangelvare, der blev tydelig i 2021, var kvalificeret arbejdskraft. Særligt i USA meldte virksomhederne om mangel på arbejdskraft i et omfang sjældent set. Det fik lønningerne til at stige samt prikkede til markedets bekymring for, om inflationen var mere vedvarende end først antaget.

Netop inflationen har været det altoverskyggende tema på de finansielle markeder i 2021. Eftervirkninger af corona-nedlukninger og olie- og gasprisstigninger på hhv. 50 % og 268 % lagde kimen til højere inflation, og selvom centralbankerne i lang tid holdt fast i, at den høje inflation var forbigående, var udviklingen i løbet af året alligevel ganske illustrativ. Ved indgangen til 2021 forventede analytikerne, at inflationen ville ligge omkring centralbankernes målsætning på 2 %, når året var omme. Sådan gik det imidlertid ikke, og ved årets udgang var inflationen i stedet henholdsvis 5,0 % i Europa og 7,0 % i USA. Den højere realiserede inflation smittede af på markedets prisning af den forventede fremtidige inflation. I USA steg de 2-årige inflations-swaps således fra 2 % ved årets indgang til 3,3 % ved årets afslutning. Den højere end ventede inflation fik ligeledes betydning for markedets forventninger til, hvornår den amerikanske centralbank vil begynde at hæve renten. I løbet af året bevægede markedet sig fra at indprise nul renteforhøjelser i 2022 til ved årets afslutning at indprise tre renteforhøjelser i 2022.

Indprisningen af forventede renteforhøjelser førte i kombination med højere vækst og tiltagende inflationsforventninger til en stigning i den toneangivende 10-årige statsrente i USA fra 0,9 % til 1,5 % i 2021. Da de langsigtede inflationsforventninger også steg, var nettoresultatet for den 10-årige realrente tæt på uændret, hvilket betyder, at niveauet for realrenten fortsat er det laveste nogensinde. Kombinationen af en rekordlav realrente og stærk vækst har været en gunstig cocktail for risikofyldte aktiver. Globale aktier har med et afkast på knap 22 % leveret fire gange så meget som Rådet for Afkastforventninger forventer pro anno i de kommende fem år. Årets høje aktieafkast dækkede over stor variation på tværs af stilkfaktorer og regioner. Stabile aktier måtte således nøjes med et plus på 14 %, og for emerging markets aktier sluttede året med et minus på 2,5 %. På valutafronten har de fremrykkede forventninger til renteforhøjelser i USA været understøttende for dollaren, som blev styrket 7,4 % over for danske kroner i 2021.

I det følgende beskrives de overordnede mål for Vellivs investeringspolitik, hvorefter afkastudviklingen i hhv. Vellivs markedsrenteprodukter, VækstPension og LinkPension, samt Vellivs gennemsnitsrenteprodukter gennemgås. På grund af det meget lave renteniveau tegnes ikke længere nye aftaler om pension med gennemsnitsrente.

Investeringspolitikken og dens mål

Vellivs investeringspolitik har den overordnede målsætning at sikre størst muligt afkast på lang sigt under hensyntagen til risikoprofilen i de enkelte pensionsprodukter, pensionsforpligtelserne og de frie reserver. Risikospredning på forskellige investeringsområder, som fordeles på mange investeringsaktiver, til lægges afgørende betydning for afkastet på lang sigt, og for at porteføljerne er robuste overfor de løbende markedsudsving. Herudover er det et krav, at der investeres på ansvarlig vis, jf. Vellivs politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

Vellivs investeringsafdeling står for den overordnede porteføljestyring og for den løbende forvaltning af udvalgte investeringsområder. En række eksterne specialiserede forvaltere, nøje udvalgt af Vellivs eksperter, varetager selve papirudvælgelsen i porteføljerne, mens risici på investeringsområdet styres på flere niveauer indenfor fastlagte rammer og retningslinjer.

Markedsrenteprodukter

Opsparingen i markedsrenteprodukterne bliver forrentet på basis af afkastet af de produkter og fonde, som den enkelte kunde vælger. Hvis kunden vælger en af de sammensatte fonde, sker forrentningen på basis af afkastet fra porteføljer, som sammen sættes af Velliv.

VækstPension Aktiv, VækstPension Aftryk og VækstPension Index er livscyklusprodukter, der tilbydes med tre risikoprofiler (lav, mellem og høj). Derudover er der i VækstPension Aktiv og VækstPension Index en profil med garanti, som dog er lukket for nytægning primo 2021.

Kunder med mellem risiko og mere end 15 år til pension fik et afkast på henholdsvis 14,4 %, 14,1 % og 14,8 %, jf. figur 3. Generelt blev de højeste afkast i 2021 opnået af kunder med høj risiko.

Figur 3 - Afkast for VækstPension, mellem risiko, 2021, %

År til pension	5	10	15
VækstPension Aktiv	10,6	13,6	14,4
VækstPension Index	8,9	13,0	14,1
VækstPension Aftryk	9,2	13,6	14,8

LinkPension

Kunderne kan – ud over individuelt valg af investeringssammensætning – vælge mellem i alt 8 sammensatte fonde med forskellige risikoprofiler og forvaltningsformer, som sammen sættes af Velliv. I modsætning til livscyklusprodukterne er det i LinkPension overladt til kunden selv at foretage ønskede ændringer af risikoniveauet. Både LinkPension Aktiv og LinkPension Index tilbyder fire risikoprofiler (lav, mellem, høj og aktier). Afkastene i 2021 for fondene kan ses i figur 4 nedenfor.

De enkelte fonde i LinkPensions fondsudbud er beskrevet på selskabets hjemmeside: <https://www.velliv.dk/dk/privat/opsparing/investering/fonde-og-afkast/fonde-i-linkpension>.

Figur 4 - Afkast for LinkPension, 2021, %

År til pension	Lav	Mellem	Høj	Aktier
LinkPension Aktiv	6,3	11,5	15,0	20,1
LinkPension Index	4,1	9,1	15,8	21,4

Gennemsnitsrenteprodukter

Opsparingen i gennemsnitsrenteprodukterne investeres først og fremmest med henblik på, at Velliv kan opfylde de afgivne ydelsesgarantier, og derfor er andelen af obligationer i Vellivs gennemsnitsrenteprodukter væsentligt højere end i markedsrenteprodukterne. I gennemsnitsrente deles opsparingerne op i fire grupper efter hvor høj en renteydelsesgaranti, de er baserede på. Således har opsparinger i rentegruppe 4 en højere ydelsesgaranti end i rentegruppe 1. Det betyder, at aktivsammensætning i rentegrupperne også er forskellig.

De lave renteniveauer på de finansielle markeder betyder, at afkastet i gennemsnitsrenteprodukterne som oftest er lavere end i markedsrenteprodukterne. Det har også været tilfældet i 2021, hvor afkastene i rentegrupperne lå mellem -2,1 % og 1,1 %, jf. figur 5. Af samme grund er gennemsnitsrenteprodukterne lukket for nytægning, og Velliv har i 2021 tilbudt en række kunder mulighed for at flytte opsparingen fra gennemsnitsrente til markedsrente.

Figur 5 - Afkast, gennemsnitsrente, 2021, %

Rentegruppe	1	2	3	4
Afkast	-2,1	1,1	-2,1	-1,1

Ansvarlige investeringer

Som et af Danmarks største, kommercielle pensionselskaber har Velliv både et ansvar og en mulighed for at bidrage til en mere bæredygtig udvikling af det samfund, vi er en del af. Velliv investerer for at skabe det højeste mulige risikosterede afkast til kunderne og samtidig tager vi hensyn til klima og miljø, menneskerettigheder og god forretningsetik. Siden Velliv blev et selvstændigt, kundejet pensionselskab i 2019 har vi været på en rejse, hvor vi har etableret et selvstændigt fundament for Vellivs indsats og derfra løbende løftet barren for vores arbejde.

Mere ansvarlighed i Vellivs investeringer

Velliv har i 2021 løftet barren yderligere for, hvilke investeringer vi ønsker at placere kundernes opsparingsmidler i. Velliv valgte i juni at frasælge alle tobaksinvesteringer svarende til 450 mio. kr. samt fremover ikke at investere i tobak på tværs af Vellivs investeringsunivers. I september 2021 indførte Velliv endvidere en skærpelse af eksklusionskriterierne for selskaber, der udvinder kul og oliesand. Konkret blev den acceptable omsætningsgrænse i investeringsselskaberne for kul og oliesand nedsat fra 25 % til 5 % svarende til en de facto udelukkelse af hele industrien fra Vellivs investeringsunivers. Velliv har løbende stillet stadig større krav til investeringer i selskaber med aktivitet på området, men i 2021 blev det tid til at tage det sidste skridt og vinke farvel til investeringer i kul og oliesand.

Udmøntning af aktivt ejerskab gennem flere kanaler

Udmøntningen af Vellivs aktive ejerskab foregår på flere niveauer, hvor den primære direkte dialog med selskaberne foregår i fællesskab med andre institutionelle investorer via Institutional Shareholder Services (ISS). Velliv har derudover en direkte dialog med udvalgte selskaber, og sidst men ikke mindst er Vellivs stemmeafgivning på generalforsamlinger også et centralt element i udøvelsen af det aktive ejerskab. I 2021 afgav Velliv stemme på ca. 1.100 selskabers generalforsamlinger. Velliv stemte ikke "for" ca. 11 % af forslagene. Disse stemmer blev afgivet med afsæt i at beskytte minoritetsaktionærens rettigheder, aflønningspolitik samt uafhængighed af selskabernes bestyrelser.

Velliv deltager desuden i flere internationale samarbejder med sigte på at styrke vægten af Vellivs aktive ejerskab. Det gør vi, f.eks. via medlemskab af det FN-støttede Principles for Responsible Investment (PRI) og The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), der er det største og mest relevante klima-investorinitiativ og består af mere end 360 medlemmer fra 22 lande, der samlet repræsenterer investeringer for 50 billioner euro. Forud for FNs klimakonference i Glasgow i november 2021, COP26, var Velliv endnu en gang medunderskriver af opfordringen til verdens regeringer om at indgå en seriøs klimaaftale. Derudover tog Velliv i 2021 også aktiv del i IIGCC's Policy Steering Group for at påvirke dette arbejde. Velliv var i 2021 del af en kritisk investordialog med det amerikanske olieselskab, Chevron, vedrørende selskabets aktiviteter i Myanmar. Formålet med dialogen var bl.a. at sikre, at Chevron tager de nødvendige forbehold for at sikre menneskerettigheder og oplyse skattebetalinger i forbindelse med deres operationer i Myanmar.

Troværdighed i fokus i fastsættelse af klimamålsætninger

Velliv bakker op om Paris-aftalen og ambitionen om at være CO2-neutral i 2050. Det er på den baggrund glædeligt at Velliv allerede har nedbragt sit CO2-aftryk i investeringsporteføljen for aktier og virksomhedsobligationer med 30 % siden 2019. Gennem 2021 har Velliv arbejdet med at opføre CO2-udledningen fra investeringsporteføljen, som et første skridt i arbejdet med at fastlægge målsætninger for CO2-udledning samt grønne investeringer. For Velliv er det essentielt, at målene fastlægges på en troværdig måde, herunder hvordan målet kan nås

samtidig med, at de robuste porteføljer til gavn for kunderne opretholdes.

På Vellivs hjemmeside kan der læses nærmere om rammerne for, hvordan Velliv går til arbejdet med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

Regnskabsberetning

Selskabets forretningsmodel

Velliv er Danmarks tredjestørste livsforsikrings- og pensionselskab med domicil i Ballerup. Vi driver livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med livs- og pensionsområdet. Vi forsyner vores kunder med et stærkt værditilbud gennem pensionsordninger og livsforsikringsprodukter. Vi er 100 % kundejet og fokuserer på at være et effektivt og konkurrencedygtigt pensionselskab til fordel for vores kunder.

Velliv er 100 % ejet af Velliv Foreningen, en forening der består af Velliv's ca. 380.000 kunder. Som en del af at sikre stærke stabile afkast for kunderne investerer Velliv i en række forskellige aktiver, herunder en stor portefølje af danske ejendomme. Disse ejendomme ejes delvis via datterselskaber og associerede selskaber.

Årsrapport 2021

Velliv udarbejder moderselskabsregnskab i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Velliv er ikke forpligtet til at aflægge koncernregnskab for Velliv koncernen, idet koncernen indgår i en modervirksomhed, der udarbejder en konsolideret årsrapport ud fra gældende dansk lovgivning (Velliv Foreningen koncernen). For 2021 indeholder årsrapporten således alene moderselskabsregnskabet for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

Velliv har udstedt obligationer på First North Bond Market, og årsrapporten er derfor ligledes udarbejdet efter reglerne for First North Bond Market. Reglerne foreskriver blandt andet, at selskabet skal aflægge summeret halvårsrapport, og at såvel halv- som helårsrapport skal indeholde en pengestrømsopgørelse.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, cvr. nr. 33771231.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder er beskrevet i note 1 i Anvendt regnskabspraksis.

Væsentlige ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser

Dødelighedsanalyse

Velliv har gennemført den årlige dødelighedsanalyse i overensstemmelse med Finanstilsynets benchmark-model. Analysen har medført en reduktion af hensættelserne, der afspejler, at dødeligheden er steget lidt, svarende til et fald i restlevetid på 2-3 måneder for en 60-årig.

Genkøbs- og fripoliceydelse

Velliv har gennemført den årlige analyse af genkøbs- og fripoliceadfærd ud fra genkøb og omtegning til fripolice, der historisk er set i bestanden. Dette har medført en forøgelse af hensættelserne, der er i tråd med, at vi i de seneste år har observeret lavere realiserede genkøb end forventet.

Omkostningsparametre

Velliv har gennemført den årlige analyse af omkostningsparametre. Dette har resulteret i en reduktion af livsforsikringshensættelsen og fortjenstmargen i markedsrente.

Invalideparametre

Opdatering af invalideparametre gennemføres i første kvartal 2022. Velliv har i 2021 styrket hensættelserne med 150 mio. kr. på baggrund af observationer af flere skader og færre reaktiveringer i 2021.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er 0 i gennemsnitsrente, og 5,8 mia. kr. i markedsrente. Faldet i fortjenstmargen i markedsrente skyldes primært en stigende risikomargen og opdatering af omkostningsparametre trods et positivt bidrag fra en voksende bestand.

Pristillæg – risikomargen

Risikomargen er opgjort ud fra en 'cost of capital'-metode, som ved opgørelsen af risikomargen i solvensopgørelsen. Risikomargen udgør 212 mio. kr. i gennemsnitsrente og 1,4 mia. kr. i markedsrente.

Effekt af væsentlige ændringer

Samlet set er hensættelserne i gennemsnitsrente reduceret med ca. 900 mio. kr.

Udvikling i økonomiske forhold

Årets resultat

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

Figur 6 - Årets resultat

Mio. kr.	2021	2020
Forsikringsteknisk resultat	425	496
Resultat af syge- og ulykke	107	107
Egenkapitalens investeringsafkast	-21	-61
Andre indtægter og omkostninger	0	-112
Resultat før skat	512	429
Skat	-63	-82
Resultat efter skat	448	348

Årets resultat efter skat er højere end forventet. Det skyldes blandt andet, at der hen mod midten af året blev mulighed for igen at indtægtsføre risikoforretning fra selskabets traditionelle forretning. Corona-pandemien kom således til at påvirke årets resultat mindre end forventet.

Selskabet har endnu en gang haft en massiv fremgang i præmieindtægter, hvilket også har betydet let stigende omkostninger.

Samtidig er der sket en mindre stigning i udbetalte ydelser sammenlignet med 2020, hvilket er som forventet. Skatten af årets resultat er positivt påvirket af korrektioner vedrørende tidligere år.

Forventningerne til årets resultat var beskrevet i årsrapporten for 2020.

Forsikringsteknisk resultat

Fortsat rekordhøje bruttopræmier

For tredje år i træk oplever Velliv en tocfret vækst i bruttopræmierne, blandt andet ved tilgang af flere store nye kunder samt øget salg til individuelle kunder.

Bruttopræmierne stiger med 22 % sammenlignet med sidste år og udgør lidt over 33 mia. kr. mod 27 mia. kr. i 2020. Stigningen er væsentlig bedre end forventningen om bruttopræmier på niveau med 2020, der i øvrigt også var et rekord-år for Vellivs bruttopræmier. De løbende præmier er steget med 11 % til 12,0 mia. kr., mens der er en betydelig fremgang i indskud på 30 % til 21 mia. kr.

Udbetalte forsikringsydelse på niveau med 2020

Udbetalte forsikringsydelse udgør 15,6 mia. kr. sammenlignet med 15,0 mia. kr. i 2020. Stigningen i udbetalte ydelser på knap 4 % drives primært af en mindre 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.

Omkostninger højere end forventet

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, for egen regning, udgør 775 mio. kr. mod 727 mio. kr. i 2020 svarende til en stigning på knap 7 %.

Erhvervsomkostningerne er højere end sidste år og afspejler, at tilgangen af kunder indeholder en stor del individuelle salg. Administrationsomkostningerne er på niveau med 2020.

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

Årets forsikringstekniske resultat

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

Positivt resultat i syge- og ulykkesforsikringer

På trods af faldende præmier i syge- og ulykkeproduktet realiserede porteføljen et overskud på 107 mio. kr. Overskuddet i 2020 var ligeledes 107 mio. kr. Resultatet er påvirket af et positivt risikoresultat på en faldende bestand.

Kommentarer til balancen

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

De materielle aktiver stiger fra 154 mio. kr. til 245 mio. kr. på grund af aktivering relateret til tilbygningen på Vellivs domicilejendom. Ejendommenn står nu klar og blev taget i brug umiddelbart efter nytår.

Investeringsaktiver, inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrente produkter, stiger med 11 % og afspejler stigningen i præmiebetalingen samt den positive udvikling på de finansielle markeder. Såvel kapitalandele som investeringsforeningsandele og obligationer bidrager til stigningen.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er øget til 254.336 mio. kr. fra 223.314 mio. kr. pr. 31. december 2020. Hensættelserne til gennemsnitsrenteprodukter er som forventet faldet, og er blandt andet påvirket af årets migreringskampagne, mens hensættelser til markedsrenteprodukter er steget, hvilket primært skyldes den store tilgang af nye kunder, herunder migreringer fra gennemsnitsrente og det positive afkast.

Gæld til kreditinstitutter indeholder gæld i forbindelse med repo-forretninger, sikkerhedsstillelser og anden gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør 23.187 mio. kr. og er faldet fra 24.658 mio. kr., primært på grund af faldende sikkerhedsstillelser i forbindelse med reduceret beholdning af afledte finansielle instrumenter.

Kunderne investerer fortsat i Velliv, og selskabets overskudskapital (DinKapital) er steget fra 1.968 mio. kr. ved udgangen af 2020 til 2.861 mio. kr. ved udgangen af 2021. DinKapital blev i 2021 forrentet med 4 %.

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

Begivenheder efter balancedagen

Fra balancedagen og frem til underskrivelsen af årsrapporten er der ikke indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Fremtiden

Det er Vellivs forventning, at resultatet efter skat for 2022 vil være lidt bedre end resultatet for 2021 og ligge i niveauet 450-480 mio. kr. Det seneste års rekordhøje præmieindtægter forventes ikke at kunne opnås i 2022, da indskudsdelene forventes at blive lavere sammenlignet med 2021, mens der forventes en mindre vækst i de løbende præmier. Der forventes fuld indtægtsførelse af risikoforrentning i selskabets traditionelle forretning i 2022. Året vil være præget af Finanstilsynets nye regler for håndtering af syge- og ulykkesforsikringer, der stiller krav om balance og sunde forretningsmodeller for syge- og ulykkesbestanden. På baggrund heraf har Velliv i starten af 2022 gennemført prisforhøjelser, der forventes at bidrage til et bedre risikoresultat end for 2021. Omkostningsniveauet forventes på niveau med 2021.

Vellivs ledelse finder det ikke hensigtsmæssigt at fremsætte nogen erklæringer om den forventede udvikling i de finansielle markeder eller de forventede værdireguleringer for 2022.

Væsentlige risici og usikkerheder

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 til regnskabet under afsnittet "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder"

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen

Ved den ordinære generalforsamling, der blev afholdt 26. marts 2021 indtrådte Julie B. Galbo i bestyrelsen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ultimo 2021 er således 8. Per Lyngh Sørensen udtrådte af bestyrelsen den 3. december 2021, og blev pr. 6. december 2021 afløst af Victor Matthias Høj Callesen.

Bestyrelsen:

Anne Broeng, formand, professionelt bestyrelsesmedlem
Peter Gæmelke, næstformand, professionelt bestyrelsesmedlem og landmand
Kent Petersen, formand for Finansforbundet
Julie B. Galbo, professionelt bestyrelsesmedlem
Lene Klejs Stuhr, HR-direktør
Karsten Sivebæk Knudsen, professionelt bestyrelsesmedlem
Maiken Bøtker Lorensen, HR-direktør
Leif Flemming Larsen, professionelt bestyrelsesmedlem

Medarbejdervalgte medlemmer:

Victor Matthias Høj Callesen, Senior Business Controller
Anne Marie Nielsen, kunderådgiver
Mogens Edvard Pedersen, pensionsrådgiver
Tommy Østerberg, IT udviklingskonsulent

Bestyrelsens rolle

Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisering af virksomheden og i den forbindelse påse, at virksomheden administreres betryggende.

Til sikring heraf har bestyrelsen udstedt en række politikker og retningslinjer samt instrukser til direktionen om, hvilke dispositioner direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

Antal bestyrelsesmøder i 2021

Der har været afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2021, heraf er 1 møde afholdt elektronisk og 3 møder afholdt skriftligt.

Figur 7 - Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	10
Peter Gæmelke	10
Kent Petersen	10
Julie B. Galbo (indtrådt den 26. marts 2021)	7
Lene Klejs Stuhr	10
Karsten Sivebæk Knudsen	10
Maiken Bøtker Lorensen	10
Leif Flemming Larsen	10
Per Lyngh Sørensen (udtrådt den 3. december 2021)	9
Anne Marie Nielsen	10
Mogens Edvard Petersen	9

Tommy Østerberg

9

Victor Matthias Høj Callesen (indtrådt den 6. december 2021)

1

Direktionen

Pr. 1. januar 2021 er investeringsdirektør Anders Stensbøl Christiansen indtrådt i direktionen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

Direktionen

Steen Michael Erichsen, administrerende direktør
Gitte Minet Aggerholm, finansdirektør
Morten Møller, kommerciel direktør
Anders Stensbøl Christiansen, investeringsdirektør

Direktionens rolle

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

Ansvarshavende aktuar

Charlotte Markussen

Revisionsudvalg

Nedsættelse af revisionsudvalg

Bestyrelsen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S har nedsat et revisionsudvalg i henhold til lovbekendtgørelse nr. 25 af 8. januar 2021 om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder ("Revisorloven") § 31.

I Velliv, Pension & Livsforsikring A/S består revisionsudvalget af op til 3 medlemmer, som bestyrelsen udpeger blandt bestyrelsens medlemmer. Revisionsudvalgets formand vælges af bestyrelsen. Revisionsudvalget opfylder krav vedrørende kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision og besidder samlet set kompetencer af relevans for selskabets sektor.

Medlemmer af udvalget

Revisionsudvalget består af Karsten Sivebæk Knudsen (formand) og Leif Flemming Larsen. Bestyrelsen har udvalgt Karsten Sivebæk Knudsen som det kvalificerede medlem inden for regnskabsvæsen eller revision. Udvælgelsen af medlemmer til revisionsudvalget foretages en gang årligt.

Udvalgets arbejdsområde

Revisionsudvalgets ansvarsområder er fastlagt i et kommissorium, der er godkendt af bestyrelsen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Revisionsudvalgets primære rolle er at assistere bestyrelsen med at opfylde sit ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Velliv, Pension og

Livsforsikring A/S' regnskabsaflæggelsesproces og den lovpligtige revision af årsregnskabet.

Herudover skal revisionsudvalget overvåge effektiviteten af de interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer og i den forbindelse overvåge den interne revisions effektivitet samt de eksterne revisorers upartiskhed og uafhængighed.

Antal møder i revisionsudvalget i 2021

Der har været afholdt 7 møder i 2021, heraf er 2 møder afholdt elektronisk.

Figur 8 - Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse, revisionsudvalg

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Karsten Knudsen Sivebæk	7
Leif Flemming Larsen	7

Teknologiudvalg

Nedsættelse af teknologiudvalg

Bestyrelsen har nedsat et teknologiudvalg, som følger selskabets arbejde indenfor IT, digitalisering og sikkerhed.

I Velliv består teknologiudvalget af tre medlemmer fra bestyrelsen.

Medlemmer af udvalget

Anne Broeng (formand), Kent Petersen og Leif Flemming Larsen.

Udvalgets arbejdsområde

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

bestyrelsen og bidrager med rådgivning, når der behandles teknologiemner i bestyrelsen.

Antal møder i teknologiudvalget i 2021

Der har været afholdt 4 møder i 2021, heraf er 1 møde afholdt elektronisk.

Figur 9 - Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse, teknologiudvalg

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	4
Kent Petersen	4
Leif Flemming Larsen	4

Ledelseshverv

For en oversigt over ledelseshverv henvises til side 67.

Direktionen i Velliv



Steen Michael
Erichsen (CEO)



Gitte Minet
Aggerholm (CFO)



Morten Møller
(CCO)



Anders Stensbøl
Christiansen (CIO)

Øvrige forhold

Administration

Velliv foretager administration for moderselskabet Velliv Foreningen og datterselskaberne Velliv IT A/S og Velliv Ejendomsadministration A/S samt en række øvrige koncernselskaber.

Oplysninger om aflønningspolitik og -praksis

Velliv offentliggør oplysninger om vederlagspolitik og praksis i overensstemmelse med § 26 i bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser. Se vores hjemmeside, [her](#)

Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

I 2021 godkendte bestyrelsen vores politik for dataetik. Politikens målsætninger er at sikre transparent anvendelse af data, at inddrage data, der kan fremme kundernes interesse og mulige valg af løsning, og at der sker en forsvarlig etisk brug af data ved yderligere digitalisering.

For en redegørelse for politik for dataetik samt oplysninger om vores arbejde med politikken og dataetiske spørgsmål henvises til <https://www.velliv.dk/csrrapport2021>.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jfr. bekendtgørelse om finansielle rapport for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132b, er indeholdt i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; <https://www.velliv.dk/csrrapport2021>.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Den lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jfr. bekendtgørelse om finansielle rapport for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132a, er indeholdt i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; <https://www.velliv.dk/csrrapport2021>.

Klimarapportering

Forsikring og Pension har udarbejdet en branchehenstilling om klimarapportering. Oplysninger og beskrivelse i henhold til henstillingen er indarbejdet i Velliv og Velliv Foreningens samlede rapport om samfundsansvar i koncernen. Rapporten findes på vores hjemmeside; <https://www.velliv.dk/csrrapport2021>.

Kapitalsituation og solvens

Solvens II position

Velliv rapporterer og overvåger regelmæssigt udviklingen af solvens II-positionen samt risiciene forbundet hermed. Pr. 31. december 2021 var solvensdækningsgraden 167 %. Ved udgangen af 2020 var solvensdækningsgraden 159 %. Stigningen fra ultimo 2020 til ultimo 2021 skyldes blandt andet et stigende renteniveau, stigende AuM samt stigning i DinKapital. Velliv anvender en partiel intern model til at opgøre kapitalkravet.

Overvågning

Velliv overvåger solvens- og kapitalsituationen samt udviklingen i bonusgraderne, og de rapporteres ugentligt i en risikorapport. Desuden regnes der jævnligt stressede scenarier for beregningerne.

Figur 10 - Solvens

Mio. kr.	Basiskapital	Solvenskrav	Solvensdækning, %
2021	16.028	9.584	167
2020	12.010	7.549	159
2019	11.273	7.005	161
2018	13.163	7.188	183
2017	13.550	7.584	179



Nøgletal
s.6

Ledelsesberetning
s.8

Ledespåtegning
s.20



Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
s.21

Regnskab
s.26

Noter
s.33

Ledeshverv
s.66

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Velliv, Pension og Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, 3. marts 2022

Direktion

Steen Michael Erichsen

Gitte Minet Aggerholm

Morten Møller

Anders Stensbøl Christiansen

Bestyrelse

Anne Broeng
Formand

Peter Gæmelke
Næstformand

Kent Petersen

Lene Klejs Stuhr

Karsten Sivebæk Knudsen

Maiken Bøtker Lorensen

Leif Flemming Larsen

Julie B. Galbo

Victor Matthias Høj Callesen

Anne Marie Nielsen

Mogens Edvard Pedersen

Tommy Østerberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Velliv, Pension og Livsforsikring A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S den 24. april 2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlings-beslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på syv år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Måling af investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder</i></p> <p>Selskabet besidder investeringsejendomme, der ejes gennem kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.</p> <p>Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som primært består af ejendomsselskaber, udgør i alt DKK 18.503 mio. svarende til 6% af de samlede investeringsaktiver og indgår i gennemsnitsrentemiljøet med DKK 13.246 mio. og markedsrentemiljøet med DKK 5.257 mio.</p> <p>Investeringsejendomme består primært af danske bolig- og erhvervsejendomme.</p> <p>Investeringsejendomme i tilknyttede og associerede virksomheder måles til dagsværdi baseret på DCF-metoden, hvor værdien opgøres ved en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommenes fremtidige</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af forretningsgange og relevante kontroller for måling af investeringsejendomme. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlige fejlinformation.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder.</p> <p>Vi vurderede udviklingen i værdien og sammensætningen af porteføljen af investeringsejendomme.</p> <p>Med baggrund i udviklingen i den samlede portefølje af investeringsejendomme udvalgte vi en stikprøve, hvor vi</p> <ul style="list-style-type: none">vurderede de væsentligste forudsætninger i værdiansættelsesmodellerne ud fra vores kendskab til den enkelte ejendom og markedsdata

<p>budgetterede pengestrømme og et til de enkelte ejendomme knyttet forrentningskrav.</p> <p>Metoderne indeholder forudsætninger, der ikke er observerbare for tredjemand, og som involverer væsentlige skøn vedrørende fastsættelse af diskonteringsrente og likviditetsbudgetter på de enkelte ejendomme.</p> <p>Selskabet indregner og måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til andel af regnskabsmæssig indre værdi.</p> <p>Vi fokuserede på måling af investeringsejendomme, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er kompleks og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 samt "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" i note 12 og 13.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • testede, hvorvidt beregningen var udført korrekt • testede bogføringen af værdireguleringer og • vurderede mægler vurderinger indhentet af selskabet. <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om investeringsejendomme og tilknyttede og associerede virksomheder var passende.</p>
<p><i>Måling af unoterede investeringsaktiver</i></p> <p>Unoterede investeringsaktiver omfatter primært investeringer i kapitalfonde, infrastrukturfonde og unoterede aktier m.m. (level 3 investeringer), som indgår i balancen i regnskabsposterne "andre finansielle investeringsaktiver" og "investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter" med i alt 27.705 mio. kr. svarende til 9 % af de samlede investeringsaktiver.</p> <p>Unoterede investeringer måles til skønnet dagsværdi. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdi er baseret på værdiansættelsesmodeller, data og betydelige forudsætninger, der ikke er direkte observerbare for tredjemand. Ændringer i de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringsaktiver, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er kompleks og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 og "Dagsværdier" i note 28.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller for måling af unoterede investeringsaktiver. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlige fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers.</p> <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende.</p>
<p><i>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</i></p> <p>Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 254.336 mio. kr. svarende til 82 % af den samlede balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til markedsrente og gennemsnitsrente,</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller, vedrørende opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.</p>

<p>erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring samt af fortjenstmargen.</p> <p>Opgørelserne er baseret på dagsværdien af de tilhørende aktiver i relation til markedsrente og aktuarmæssige principper i relation til øvrige hensættelser og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> <p>Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed og omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er kompleks og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder" i note 1 samt af "Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente" og " Livsforsikringshensættelser – Markedsrente" i note 18 og 19.</p>	<p>For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder og modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed og omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.</p> <p>Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.</p>
---	--

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne

grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne

forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, den 3. marts 2022

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Claus Christensen
Statsautoriseret revisor
mne33687



Nøgletal
s.6

Ledelsesberetning
s.8

Ledespåtegning
s.20

Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
s.21

Regnskab
s.26



Noter
s.33

Ledeshverv
s.66

Regnskab

Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31

Resultatopgørelse

Mio.kr.	2021	2020
Note		
2	33.061	27.059
Bruttopræmier		
Afgivne forsikringspræmier	-48	-47
Præmier f.e.r., i alt	33.013	27.012
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.223	764
Indtægter fra associerede virksomheder	405	373
Indtægter af investeringsejendomme	1	5
Renteindtægter og udbytter mv.	7.039	3.513
3	11.675	12.806
Kursreguleringer		
Renteudgifter	-1.574	-657
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-445	-445
Investeringsafkast, i alt	18.324	16.360
Pensionsafkastskat	-2.569	-2.232
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	15.756	14.128
4	-15.588	-15.017
Udbetalte ydelser		
Modtaget genforsikringsdækning	81	75
Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-15.507	-14.942
18,19	-31.610	-22.344
Ændring i livsforsikringshensættelser		
Ændring i genforsikringsandel	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-31.611	-22.344
18,19	421	-1.819
Ændring i fortjenstmargen		
Ændring i overskudskapital	-893	-819
5	-323	-279
Erhvervelsesomkostninger		
Administrationsomkostninger	-466	-460
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-789	-740
Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	14	13
Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-775	-727
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0
6	-775	-727
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		
Overført investeringsafkast	21	8
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	425	496
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	107	107
7	-21	-61
Egenkapitalens investeringsafkast		
8	0	-112
Andre indtægter og omkostninger		
RESULTAT FØR SKAT	512	429
9	-63	-82
Skat		
ÅRETS RESULTAT	448	348

Anden totalindkomst

Mio.kr.	2021	2020
Note		
Årets resultat	448	348
Opskrivning domicilejendom	5	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	453	348
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Opskrivningshenlæggelse	5	0
Udbytte	150	0
Overført til "Overført overskud"	298	348

Balance

Mio.kr.		2021	2020
Note			
	Aktiver		
	Immaterielle aktiver	4	0
	IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	4	0
10	Materielle aktiver	9	16
11	Domicilejendom	237	138
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	245	154
	Investeringsjendomme	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.793	8.519
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.453	4.122
	Udlån til tilknyttede virksomheder	347	375
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	13.593	13.016
	Kapitalandele	166	407
	Investeringsforeningsandele	27.948	37.856
	Obligationer	67.384	60.615
	Derivater	13.775	27.868
	Øvrige finansielle aktiver	3.890	1.747
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	113.163	128.493
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	126.756	141.509
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	175.093	131.087
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	1	1
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1	1
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	522	448
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	522	448
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	571	535
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3	0
	Tilgodehavende skat	0	0
15	Andre tilgodehavender	2.417	3.158
	TILGODEHAVENDER, I ALT	3.514	4.142
	Likvide beholdninger	3.817	4.588
	ANDRE AKTIVER, I ALT	3.817	4.588
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.072	886
	Andre periodeafgrænsningsposter	234	275
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	1.306	1.161
	AKTIVER, I ALT	310.735	282.642

Balance

Mio.kr.	2021	2020
Note		
Passiver		
Aktiekapital	420	420
Sikkerhedsfond	547	547
Overført overskud	2.171	1.873
Foreslået udbytte for regnskabsåret	150	0
Opskrivningshenlæggelse	22	17
16 EGENKAPITAL, I ALT	3.310	2.857
Overskudskapital	2.861	1.968
17 Anden ansvarlig lånekapital	2.562	2.553
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	5.424	4.521
Udsudte skatteforpligtelser	532	533
Hensatte forpligtelser	8	11
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	541	544
Præmiehensættelser	12	13
18 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	84.161	91.347
19 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	163.504	124.299
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.839	6.645
Erstatningshensættelser	813	1.002
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	4	5
Hensættelser til bonus og præmierabatter	3	4
HENSÆTTELSE, I ALT	254.336	223.314
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	54	55
20 Gæld til kreditinstitutter	23.187	24.658
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	2
Skyldig skat	19	116
Uafviklede køb af investeringsaktiver	709	437
21 Anden gæld	22.846	25.832
GÆLD, I ALT	46.817	51.099
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	309	306
PASSIVER, I ALT	307.426	279.785
EGENKAPITAL OG PASSIVER, I ALT	310.735	282.642

Egenkapitalopgørelse

mio.kr. Note	Aktie kapital	Sikkerheds fond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Opskrivnings- henlæggelse	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	420	547	1.525	0	17	2.509
<i>Egenkapitalbevægelser 2020</i>						
Årets resultat	0	0	348	0	0	348
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Opskrivningshenlæggelse	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	348	0	0	348
Egenkapitalbevægelser 2020 i alt	0	0	348	0	0	348
Egenkapital 31. december 2020	420	547	1.873	0	17	2.857
Egenkapital 1. januar 2021	420	547	1.873	0	17	2.857
<i>Egenkapitalbevægelser 2021</i>						
Årets resultat	0	0	298	150	0	448
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Opskrivningshenlæggelse	0	0	0	0	5	5
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	5	5
Årets totalindkomst	0	0	298	150	5	453
Egenkapitalbevægelser 2021 i alt	0	0	298	150	5	453
Egenkapital 31. december 2021	420	547	2.171	150	22	3.310

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.	2021	2020
Pengestrømme fra driftsaktiviteten		
Indbetalte præmier og udbetalte ydelser	17.478	12.475
Pengestrømme vedrørende omkostninger	-941	-885
Betalt skat og AMB	-3.219	-3.367
	13.318	8.223
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		
Øvrige pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteten	-14.759	-7.962
	-14.759	-7.962
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		
Erhvervet overskudskapital	799	745
Ansvarlig lånekapital	-37	53
Indfriet ansvarlig lånekapital	0	-800
Betalte renter	-93	-123
	670	-125
Pengestrømme, i alt	-771	135
Likvider primo	4.588	4.454
Likvider ultimo	3.817	4.588
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er relateret til "Overskudskapital" og "Anden ansvarlig låne kapital". Forpligtelsen relateret til finansieringsaktiviteterne fremkommer således:		
Overskudskapital primo	1.968	1.149
Ændring i overskudskapital	799	745
Hensatte renter	94	74
Overskudskapital ultimo	2.861	1.968
Overskudskapital består af indbetaling fra kunderne vedrørende produktet "DinKapital". Overskudskapital øges med indbetaling fra kunderne og løbende tilskrivning af rente, mens tilbagebetalingen foregår i forbindelse med udbetaling af pensionsydelse til kunderne.		
Anden ansvarlig lånekapital primo	2.553	3.377
Optagelse af ansvarlig lånekapital og værdiregulering af lån	-37	53
Sikringsinstrument i udenlandsk valuta	46	-77
Indfrielse af ansvarlig lånekapital	0	-800
Anden ansvarlig lånekapital ultimo	2.562	2.553

Ultimo 2020 er et ansvarlig lån hos Nordea Life Holding AB på 800 mio kr. blevet indfriet. Ansvarlig lån består herefter af et lån hos Velliv Foreningen på 933 mio kr. og et obligationslån på 2,250 mia. SEK.



Nøgletal
s.6

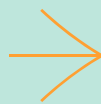
Ledelsesberetning
p.8

Ledespåtegning
s.20

Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
s.21

Regnskab
s.26

Noter
s.33



Ledelseshverv
s.66

Noter

1.	Anvendt regnskabspraksis	34
2.	Bruttopræmier	42
3.	Kursreguleringer	42
4.	Udbetalte ydelser	42
5.	Erhvervsomkostninger	43
6.	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	43
7.	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkeforsikring	45
8.	Andre indtægter og omkostninger	45
9.	Skat	46
10.	Materielle aktiver	46
11.	Domicilejendom	46
12.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	47
13.	Kapitalandele i associerede virksomheder	47
14.	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	47
15.	Andre tilgodehavender	48
16.	Egenkapital	48
17.	Anden ansvarlig lånekapital	48
18.	Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	49
19.	Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	51
20.	Gæld til kreditinstitutter	51
21.	Anden gæld	52
22.	Kapitalgrundlag	52
23.	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	53
24.	Eventualforpligtelser og tilsagn	53
25.	Transaktioner med nærtstående parter	54
26.	Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse	54
27.	Finansielle aktiver og forpligtelser	55
28.	Dagsværdier	56
29.	Følsomhedsoplysninger	59
30.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2021 - gennemsnitsrenteprodukter	59
31.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2021 - markedsrenteprodukter	60
32.	Risikoinformation	60
33.	Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf	63
34.	Femårsoversigt	64

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Velliv er et pensionselskab med domicil i Ballerup i Danmark, der sælger livsforsikringer, syge- og ulykkesforsikring og pensionsprodukter.

Årsrapport

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

Ændringer i sammenligningstal

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

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

Regnskabslinje	2020 regnskab	2020 ændret	Ændring
Investeringsforeningsandele	34.435	3.421	37.856
Obligationer	64.036	-3.421	60.615

Koncernregnskab

I henhold til § 134 stk. 1 i regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes der ikke koncernregnskab. Regnskaberne for Velliv og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Velliv Foreningen Fmba, Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422).

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

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

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

Alle Vellivs investeringsejendomme ejes via datterselskaber og associerede selskaber, der indregnes i moderselskabsregnskabet som kapitalandele.

Værdiansættelsen af investeringsejendommene er derfor stadig et vigtigt skøn ved opgørelsen af selskabets aktiver.

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 budget.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Der er regnskabsmæssige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdi for unoterede finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked. Værdiansættelsen er baseret på modeller og i muligt omfang på observerbare data. Skønnene knytter sig især til de forudsætninger, der ligger til grund for den rapportering, der modtages fra kapitalfondene og/eller 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. Selskabet handler kun derivater baseret på ISDA og CSA aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af jævnlig udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedsstillelser (collateral) bliver selskabets derivat-positioner værdiansat af selskabets samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af collateral udvekslingen.

Måling af pensionsmæssige hensættelser / livsforsikringshensættelser

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

Transaktioner med nærtstående parter

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

Associerede virksomheder

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

Udenlandsk valuta

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

Resultatopgørelsen

Generelt

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

Præmier f.e.r.

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

Investeringsafkast

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

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

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

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi samt valutakursregulering af kapital-

andele i tilknyttede og associerede virksomheder. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter omfatter rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver, herunder transaktionsomkostninger, kurtage og provisioner.

Pensionsafkastskat

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

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelse

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

Ændring i fortjenstmargen

Den indregnede ændring omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikringshensættelserne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Overført investeringsafkast

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

Forsikringsteknisk resultat af syge- ulykkesforsikring

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

Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast består af det investeringsafkast, der er realiseret på depoter tilhørende egenkapitalen.

Andre indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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

Anden totalindkomst

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

Balancen

Generelt

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

Aktiver

Andre immaterielle aktiver

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

Materielle aktiver

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

Leasing

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

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

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

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

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

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

Domicilejendom

Domicilejendom er en ejendom, som Velliv selv benytter til administration mv. Domicilejendommen måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Den omvurderede værdi opgøres efter samme principper som selskabets investeringsejendomme der er beskrevet i afsnittet "Investeringsejendomme".

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

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Vellivs regnskabspraksis.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Vellivs regnskabspraksis.

Udlån til tilknyttede selskaber

Udlån til tilknyttede selskabet måles til dagsværdi og enhver ændring i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Andre finansielle investeringsaktiver

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

Transaktionsomkostninger, kurtage og provisioner indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger i forbindelse med investering.

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

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

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

Derivater, der ikke er noteret på et reguleret marked værdiansættes ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Alternative investeringer

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

Private equity

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

Skovfonde

Dagsværdien på skovfonde måles typisk en gang om året af uafhængige valuarer. Selskabet anerkender, at underleverandørerne ikke er uafhængige, og at selskabet 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, diskonteringsats, landpriser, metoder, fældningsafgifter og høstplaner.

Infrastruktur fonde

Selskabet vurderer værdiansættelsen modtaget fra infrastruktur fonde, når der er en årsag til at udfordre de rapporterede værdier. Selskabet 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 selskabet, 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 selskabet kvartalsvise rapporter fra fondsforvaltere. Det er via disse rapporter, at selskabet monitorerer investeringerne. I tillæg analyserer selskabet 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 valutaafdækningsinstrumenter indgår i balancen under posten derivater henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

resultatopgørelsen under administrationsomkostninger i forbindelse med investering.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Passiver

Præmiehensættelser

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

Livsforsikringshensættelser

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

Livsforsikringshensættelserne omfatter garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer samt kollektivt bonuspotentiale.

Garanterede ydelser

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

De garanterede ydelser opgøres til nutidsværdi for hver forsikringsgruppe på basis af en rentekurve udarbejdet efter

principper i overensstemmelse med den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med Value Adjustment.

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

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

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

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

Individuelle bonuspotentialer

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

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

Kollektivt bonuspotentiale opdeles i en række kontributionsgrupper.

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

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende rentegrupper

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

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende risikogrupper

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

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

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

Erstatningshensættelser

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

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Udskudte skatteforpligtelser

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

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

Øvrig gæld og periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Sikkerhedsstillelser vedrørende finansielle investeringer måles til dagsværdi.

Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital

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

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for perioden, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra aktiviteter, der medfører ændringer i selskabskapitalen og efterstillede gældsforpligtelser.

Likvider består af regnskabsposten "Likvide beholdninger".

2. Bruttopræmier

Mio.kr.	2021	2020
Præmier, individuelle, ekskl. Gruppeliv	413	395
Præmier, firmaordninger, ekskl. Gruppeliv	10.814	9.637
Præmier, Gruppeliv	809	790
Direkte forsikring ekskl. indskud	12.037	10.823
Indskud, individuelle	1.664	826
Indskud, firmaordninger	19.360	15.410
Direkte forsikring	33.061	27.059
Indirekte forsikring	0	0
	33.061	27.059
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	30.174	25.047
Individuelt tegnede forsikringer	2.078	1.222
Gruppelivsforsikringer	809	790
	33.061	27.059
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	2.864	3.356
Forsikringer uden ret til bonus	314	531
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	29.883	23.171
	33.061	27.059
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk.)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	280	275
Individuelt tegnede forsikringer	253	245
Gruppelivsforsikringer	205	202
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	32.711	26.716
Andre EU-lande	305	293
Øvrige lande	46	50
	33.061	27.059

3. Kursreguleringer

3. Kursreguleringer

Mio.kr.	2021	2020
Kapitalandele	6.043	4.072
Investeringsforeningsandele	21.122	6.058
Obligationer	-2.788	2.665
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-32	33
Derivater	-12.669	-21
	11.675	12.806

4. Udbetalte ydelser

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

5. Erhvervsomkostninger

Mio.kr.	2021	2020
Provisioner for direkte forsikring	-61	-53
Andre erhvervsomkostninger	-263	-227
	-323	-279

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

Mio.kr.	2021	2020
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-501	-441
Pension	-66	-59
Andre udgifter til social sikring	-8	-7
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsommen	-87	-72
Andet	2	2
	-659	-577

*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	617	585
--	-----	-----

Formand Anne Broeng	0,70	0,70
Næstformand Peter Gæmelke	0,40	0,40
Kent Petersen	0,30	0,30
Lene Klejs Stuhr	0,20	0,20
Karsten Sivebæk Knudsen	0,40	0,40
Maiken Bøtker Lorensen, tiltrådt 26. marts 2021	0,20	0,15
Leif Flemming Larsen	0,40	0,38
Julie B. Galbo, tiltrådt 26. marts 2021	0,15	0,00
Victor Matthias Høj Callesen (medarbejderrepræsentant), tiltrådt 6. december 2021	0,00	0,00
Anne Marie Nielsen (medarbejderrepræsentant)	0,20	0,20
Mogens Edvard Pedersen (medarbejderrepræsentant)	0,20	0,20
Tommy Østerberg (medarbejderrepræsentant)	0,20	0,20
Honorar til nuværende medlemmer af bestyrelsen, i alt	3,35	3,13

Tidligere medlemmer af bestyrelsen

Per Lyngh Sørensen (medarbejderrepræsentant), fratrædt 3. december 2021	0,20	0,20
Chrilles-Zibrandt Svendsen, fratrædt 26. marts 2020	0,00	0,08
Hans Henrik Klestrup, fratrædt 11. december 2020	0,00	0,10
Honorar til tidligere medlemmer af bestyrelsen, i alt	0,20	0,38

Honorar til bestyrelsen, i alt

3,55 3,50

Bestyrelsen består ultimo 2021 af 12 medlemmer, hvoraf 4 er medarbejderrepræsentanter. I løbet af året er 1 medlemmer udtrådt af bestyrelsen og 2 nye medlemmer er indtrådt i bestyrelsen. Der udbetales vederlag til 12 medlemmer af bestyrelsen. Der udbetales ikke variabel løn eller pension i forbindelse med bestyrelshonorar.

2021	Antal	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
Risikotagere*					
Investeringsområdet	11	12,72	1,36	0,15	14,23
Detailkundeområdet	8	11,27	1,14	0,10	12,51
Stabsfunktioner	8	8,43	0,72	0,32	9,48
Uafhængige kontrolfunktioner	3	3,49	0,29	0,14	3,93
Direktionsmedlemmer	4	16,17	2,86	0,03	19,06
Honorar til risikotagere*	34	52,09	6,37	0,75	59,20

*Specifikationen omfatter optjent vederlag.

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

2020	Antal	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
Risikotagere*					
Investeringsområdet	7	13,34	1,43	0,29	15,06
Detailkundeområdet	8	10,94	1,06	0,19	12,19
Stabsfunktioner	6	7,81	0,63	0,41	8,85
Uafhængige kontrolfunktioner	4	4,47	0,44	0,23	5,14
Direktionsmedlemmer	3	9,74	1,77	2,46	13,96
Honorar til risikotagere*	28	46,29	5,33	3,58	55,20

*Specifikationen omfatter optjent vederlag.

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

Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse 2019-01-04 nr. 16 om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser § 14, stk. 3

Direktionen (mio.kr.)*

Steen Michael Erichsen, administrerende direktør	6,89	6,47
Gitte Minet Aggerholm, finansiel direktør	4,04	3,81
Morten Møller, kommerciel direktør	3,77	3,69
Anders Stensbøl Christiansen, investeringsdirektør, indtrådt i direktionen den 1. januar 2021	4,35	0,00

* Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.

Fast løn	16,17	9,74
Pension	2,86	1,77
Variabel løn	0,03	2,46
Aflønning til direktionen i Velliv	19,06	13,96

I lønomkostningerne for 2020 til direktion og risikotagere indgår fastholdelsesbonuser i forbindelse med Vellivs transition ud af Nordea-koncernen optjent i perioden 2018-2020.

Den totale fastholdelsesbonus udgør for direktionen DKK 7,37 mio. og for risikotagere (inkl. direktionen) DKK 10,05 mio. Andelen af bonussen, der er optjent i 2020, udgør 3,58 mio. kr., hvoraf DKK 2,46 mio. er medtaget i honorarnoten for direktionen og DKK 3,58 mio. i honorarnoten for risikotagere. Ved udgangen af 2021 udgør den udskudte andel af fastholdelsesbonusen 4,94 mio. kr. direktionen og 1,03 mio. kr. for øvrige risikotagere.

Kontant bonusaflønning

Tildeling 2022:

Der er ikke længere variable programmer.

Tildeling 2021:

Der er ikke længere variable programmer.

Tildeling 2020:

Der er ikke længere variable programmer.

Tildeling 2019:

Der er i 2019 hensat 0,6 mio.kr. til VSP bonus til fem medarbejdere. Beløbet udbetales i 2022.

Tildeling 2018:

En medarbejder i Velliv er omfattet af EIP (Executive Incentive Programme). Der er hensat 0,7 mio.kr. i 2018, der udbetales som kontant bonusaflønning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2019 og 80 % over 5½ år.

Tildeling 2017:

Tre medarbejdere i Velliv er omfattet af EIP (Executive Incentive Programme). Der er hensat 3,2 mio.kr. i 2017, der udbetales som kontant bonusaflønning. Det endelige beløb udbetales med 20 % i april 2018 og 80 % over 5½ år.

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

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231

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

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over den lovpligtige revision af årsregnskabet og afgivelse af andre lovpligtige erklæringer med sikkerhed i 2021 afgivet branche bestemt erklæring med sikkerhed om AOP & AOK samt erklæring med sikkerhed om SWIFT. Honorarer er angivet inklusive moms.

7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio.kr.	2021	2020
Bruttopræmier	73	79
Ændring i præmiehensættelser	1	2
Præmieindtægter f.e.r., i alt	74	82
Udbetalte erstatninger	-137	-141
Ændring i erstatningshensættelser	162	142
Ændring i risikomargen	1	12
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	26	13
Bonus og præmierabatter	0,3	0,6
Erhvervelsesomkostninger	0	-10
Administrationsomkostninger	-21	-11
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-21	-21
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	0	54
Ændring diskonterings-sats	32	-2
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	-4	1
Investeringsafkast, i alt	28	52
Forrentning og kursreguleringer af forsikringsmæssige hensættelser	0	-20
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	28	33
	107	107
Antal erstatninger	54	63
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,4	0,4
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,6%	0,6%

Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.

	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	73	79	86	92	98
Bruttoerstatningsudgifter	-137	-141	-151	-144	-143
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-21	-21	-19	-17	-17
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	107	107	21	40	16
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	28	52	37	14	48
Afløbsresultat	83	-5	-8	-16	-13
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	832	1.024	1.160	1.197	1.290
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent					
Bruttoerstatningsprocent	36	-16	144	53	109
Bruttoomkostningsprocent	29	26	22	18	17
Combined ratio	65	10	166	71	127
Operating ratio	69	10	155	78	139
Relativt afløbsresultat	10	-1	-1	-2	-1

8. Andre indtægter og omkostninger

Mio.kr.	2021	2020
Transitionsomkostninger	0	-112
	0	-112

9. Skat

Mio.kr.	2021	2020
Skat vedrørende tidligere år	58	18
Årets aktuelle skat	-121	-83
Udskudt skat vedrørende tidligere år	0	3
Ændring i udskudt skat	1	-19
	-63	-82
Skatteafstemning		
Resultat før skat	512	429
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	-113	-94
<u>Reguleres for:</u>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-8	-8
Korrektion af udskudt skat primo	0	3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	58	18
Beregnet skatteomkostning	-63	-82
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-63	-82
Afstemning	0	0
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsejendomme	567	573
Hensættelser mv.	-35	-40
	532	533

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

10. Materielle aktiver

Mio.kr.	2021	2020
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	38	36
Årets tilgang	1	3
Saldo 31. december	39	38
Af- og nedskrivninger		
Saldo 1. januar	-22	-15
Årets afskrivninger	-8	-8
Saldo 31. december	-30	-22
	9	16

11. Domicilejendom

Mio.kr.	2021	2020
Omvurderede værdi, primo	138	122
Årets tilgang	96	18
Årets afskrivninger	-2	-2
Værdiregulering via Anden Totalindkomst	5	0
Værdiregulering via Resultatopgørelsen	0	0
	237	138

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

Den vægtede gennemsnit af afkastprocent, der er lagt til grund for domicilejendommens omvurderede værdi udgør: 5,6% 2021, 5,8% 2020

12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio.kr.			Egenkapital	Resultat
<i>Navn</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>		
Velliv Ejendomme A/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	7.401	557
Velliv Ejendomme Logistik A/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	2.310	253
Velliv Ejendomme OPP P/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	380	21
Velliv Ejendomme OPP II P/ S, Ballerup	100%	Ejendomsselskab	0,4	0
Velliv Ejendomme OPP II Komplementar P/ S, Ballerup	100%	Komplementar		
Velliv IT A/ S, Ballerup	100%	IT selskab	0,1	0
Velliv Ejendomsadministration A/ S, Ballerup	100%	Administrationselskab	206	10
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/ S, Ballerup	75%	Ejendomsselskab	2	1
Velliv Ejendomme Lyngby P/ S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	2.929	489
			866	12

Selskabet har ikke mistet kontrollen over datterselskaber i perioden. Ovenstående kan ikke afstemmes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til unit-link, se note 14.

13. Kapitalandele i associerede virksomheder

Mio.kr.			Egenkapital	Resultat
<i>Navn</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>		
DNP Ejendomme P/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.114	39
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003, Ballerup				
	33%	Ejendomsselskab	6.474	375
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	79	5
Vortex P/S Komplementarselskab, Ballerup	50%	Komplementarselskab	0	0
Vortex P/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.992	243
Project North Komplementar ApS, København	50%	Komplementarselskab	0	0
Project North Partnerselskab, København	50%	Ejendomsselskab	244	-43
Dansk Ejendomsfond I A/S, Ballerup	56,04%	Ejendomsselskab	1.646	222
Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	20%	Forsikringselskab	8	0
OPP Danmark P/S, Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.801	46

Ovenstående kan ikke afstemmes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til unit-link, se note 14.

14. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio.kr.	2021	2020
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.013	3.799
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.244	1.189
Kapitalandele	41.375	32.002
Investeringsforeningsandele	100.745	74.152
Obligationer	22.311	17.842
Derivater	2.861	1.952
Øvrige	2.544	151
	175.093	131.087
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	<i>Med garanti</i>	<i>Uden garanti</i>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	163	3.850
Kapitalandele i associerede virksomheder	47	1.197
Kapitalandele	1.638	39.737
Investeringsforeningsandele	3.966	96.779
Obligationer	908	21.404
Derivater	116	2.744
Øvrige	104	2.441
Saldo pr 31. december 2021	6.942	168.151

15. Andre tilgodehavender

Mio.kr.	2021	2020
Tilgodehavende PAL skat	858	64
Tilgodehavende udbytter	23	20
Uafviklede handler	1.500	2.173
Andre tilgodehavender	36	901
	2.417	3.158

16. Egenkapital

Mio.kr.	2021	2020
<i>Aktiekapital</i>		
Primo	420	420
Ultimo	420	420

Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 100 kr. eller multipla heraf, svarende til 4.200.000 stk.

100% af aktierne ejes af Velliv Foreningen Fmba, Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422), der udarbejder en konsolideret finansiel årsrapport, hvori Velliv, Pension & Livsforsikring A/S er indarbejdet.

Alle aktier er ordinære aktier og har ens rettigheder.

Sikkerhedsfond

Sikkerhedsfonde kan i henhold til vedtægterne alene anvendes til fordel for de forsikrede.

17. Anden ansvarlig lånekapital

Mio.kr.	2021	2020				
<i>Betalinger på ansvarlige lån i året:</i>						
Renteudgifter	-93	-110				
Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	-0,3	-0,3				
	-93	-110				
Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	2.562	2.553				
<i>Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>						
	<u>Udstedelse</u>	<u>Forfald</u>	<u>Udlåner</u>	<u>Rente sats %</u>		
Nominel 2,250 mio SEK til variabel rente	Juni 2018	Juni 2028	Obligation	Stibor 3m+2.75	1.630	1.621
Nominel 932.5 mio DKK til variabel rente	Dec 2016	Uendelig	Internt lån	Cibor 3m+5.25	933	933
					2.562	2.553

Obligationslånet kan tidligst indfries 8. juni 2023. Lånene er afdragsfrie og låntager kan til hver en tid, dog tidligst den 8. juni 2023 for så vidt angår obligationslånet, indfri med 3 måneders opsigelse under forudsætning af fornøden basiskapital og Finanstilsynets godkendelse. Tilbagebetaling kan ikke finde sted på långivers foranledning og uden Finanstilsynets godkendelse. Låntager har ret til at udskyde betaling af renter, såfremt basiskapitalen ikke overstiger solvenskravet, eller såfremt basiskapitalen vil blive bragt ned under solvenskravet i tilfælde af betaling af renter.

Ansvarlig lånekapital der forfalder efter 5 år

	2.562	2.553
--	-------	-------

18. Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente

Mio.kr.	2021	2020
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	91.347	91.420
Fortjenstmargen primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	91.347	91.420
Kollektivt bonuspotentiale primo	-3.144	-5.139
Erstatningshensættelser primo	-328	-334
Akkumuleret værdiregulering primo	-23.345	-19.588
Retrospektive hensættelser primo	64.529	66.359
<u>Ændringer i året *)</u> :		
Bruttopræmier inkl. indskud	3.051	3.116
Grundlagsrente i alt	1.279	647
Forsikringsydelse	-8.800	-6.464
Omkostningstillæg	-401	-359
Risikogevinst efter tilskrivning af bonus	1.211	528
Negativ bonus tilskrivning	335	415
Øvrige ændringer	652	287
<u>Ændringer i alt **</u>	-2.673	-1.830
Retrospektive hensættelser ultimo	61.856	64.529
Akkumuleret værdiregulering ultimo	15.382	23.345
Erstatningshensættelser ultimo	249	328
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	6.673	3.144
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	84.161	91.347
Fortjenstmargen ultimo	0	0
	84.161	91.347

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

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

I 2021 er der for foretaget en revurdering af det regnskabsmæssige skøn vedrørende anvendte forudsætninger til brug for opgørelse af hensættelser til tabsgivende risikodækninger i livsforsikring.

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

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	-2.673	-1.830
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-7.963	3.757
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-79	-6
Ændring i fortjenstmargen Forenede Gruppeliv	0	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	3.529	-1.994
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-7.186	-73
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	-27	3
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	-378	-1
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	3	-5
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-7.589	-76

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-10.284	1.385
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	-572	544
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	220	-2
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-79	-6
Ændring i kollektivt bonuspotentiale fra primo til ultimo	3.529	-1.994
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-7.186	-73

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

	Garanterede ydelser	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	Bruttolivsforsikringshensættelser
Primo 2021				
FG	779	0	19	798
U74 mv.	378	0	0	378
	1.157	0	19	1.176
Ultimo 2021				
FG	778	0	33	810
U74 mv.	306	0	0	306
	1.084	0	33	1.116

18. Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente

	<u>Afkastpct.</u>	<u>Bonusgrad</u>
Rentegruppe 1	-2,5%	10%
Rentegruppe 2	0,6%	13%
Rentegruppe 3	-2,8%	11%
Rentegruppe 4	-1,8%	15%

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings hensættelser
Primo 2021				
Rentegruppe 1	50.019	0	1.108	51.126
Rentegruppe 2	7.994	4	504	8.502
Rentegruppe 3	10.394	0	388	10.782
Rentegruppe 4	18.634	0	674	19.308
Øvrige	1.157	0	471	1.628
	88.199	4	3.144	91.347

Ultimo 2021

Rentegruppe 1	43.659	209	3.853	47.720
Rentegruppe 2	7.099	15	714	7.828
Rentegruppe 3	9.148	0	641	9.789
Rentegruppe 4	16.275	0	1.432	17.707
Øvrige	1.084	0	33	1.116
	77.264	223	6.673	84.161

Mio.kr.

	2021	2020
Kollektivt bonuspotentiale		
Omkostningsgrupper	0	0
Risikogrupper	0	452
Øvrige	33	19
	33	471

Omkostningsresultat

	Omkostnings- bidrag	Forsikrings- mæssige drifts- omkostninger	Omkostnings resultat i kr.	Omkostnings resultat i pct.
Omkostningsgrupper i alt	293	300	-7	-0,1

Risikoresultat

	Risikoresultat i kr.	Risikoresultat i pct.
Risikogrupper i alt	-1.211	-1,5

Mio.kr.

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

19. Livsforsikringshensættelser - Markedsrente

Mio.kr.	2021	2020
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente primo	124.299	101.881
Fortjenstmargen primo	6.645	4.826
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	130.944	106.706
Erstatningshensættelser primo	-42	-32
Akkumuleret værdiregulering primo	0	-6
Primoregulering	0	0
Retrospektive hensættelser primo	130.902	106.668
<u>Ændringer i året *):</u>		
Bruttopræmier	32.588	23.804
Tilskrivning af afkast	18.853	11.836
Forsikringsydelse	-9.983	-9.045
Omkostnings tillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-118	-169
Øvrige ændringer	-2.910	-2.191
Ændringer i alt**	38.429	24.234
Retrospektive hensættelser ultimo	169.331	130.902
Erstatningshensættelser ultimo	12	42
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	169.343	130.944
Fortjenstmargen ultimo	-5.839	-6.645
	163.504	124.299

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

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

Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	38.429	24.234
Ændring i akkumuleret værdiregulering	0	-6
Ændring i erstatningshensættelser	-30	9
Erstatningshensættelser pensions- og renteydelse	0	0
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	378	0
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	38.778	24.238

Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti

Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	6.232	5.855
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	157.271	118.444
	163.504	124.299

Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:

	Garanterede ydelse	Bonus potentiale, fremtidige præmier	Bruttolivs-forsikrings-hensættelser
Primo 2021			
0% - 1%	5.855	0	5.855
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	5.855	0	5.855
Ultimo 2021			
0% - 1%	6.232	0	6.232
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	6.232	0	6.232

	2021	2020
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente	17,3	11,1

20. Gæld til kreditinstitutter

Mio.kr.	2021	2020
Gæld i forbindelse med repoforretninger	18.837	15.240
Sikkerhedstillæse	3.880	8.993
Anden gæld til kreditinstitutter	470	425
	23.187	24.658
Heraf gæld der forfalder efter 5 år	0	0

21. Anden gæld

Mio.kr.	2021	2020
Derivater med negativ dagsværdi	18.728	22.725
Skyldig Derivater	0	31
Skyldig pensionsafkastskat	3.406	2.170
Gæld vedr. løn	83	141
Skyldige investeringsomkostninger	167	32
Øvrig gæld	461	733
	22.846	25.832

22. Kapitalgrundlag

Mio.kr.	2021	2020
Egenkapital	3.310	2.857
Ansvarlig lånekapital	5.424	4.521
Forslået udbytte	- 150	0
Ændring i tekniske hensættelser	10.156	6.514
Skat	- 2.100	- 1.306
Regulering vedrørende datterselskaber	- 612	- 576
Kapitalgrundlag ultimo	16.028	12.010
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag ultimo	16.028	12.010

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

Posten "indregning af SII tekniske hensættelser" dækker over, at Velliv i solvensmæssig sammenhæng opgør hensættelserne i overensstemmelse med de gældende principper i Solvens II-reguleringen. Der anvendes de samme best estimate parametre som i opgørelsen af de regnskabsmæssige hensættelser, hvori der indgår en række regnskabsmæssige skøn. Forøgelsen i 2021 skyldes, at den forventede fremtidige indtjening er vokset markant i både gennemsnitsrente og markedsrente. Kapitalstyring er underlagt en kapitalpolitik, hvor størrelser, såsom solvensgrad og solvensgrænser, er specificeret. Kapitalstyringsprocessen er tæt knyttet til Vellivs forretningsplan/budgetfremskrivninger, der dækker en planlægningsperiode på tre år. Kapitalpolitikken indeholder en kapitalplan og en kapitalnødplan, der viser, hvilke handlinger der skal foretages, hvis solvensgraden falder. Handlingerne afhænger af solvensgraden, og skal kun initieres, når solvensgraden falder til under en af de angivne grænser i politikken. Vellivs CRO er ansvarlig for overvågning og rapportering af solvens- og kapitalgrænser. Vellivs CFO er ansvarlig for sammensætningen af kapitalgrundlaget.

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

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

Registrerede aktiver*

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

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

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Obligationer

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

Likvide beholdninger

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

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

24. Eventualforpligtelser og tilsagn

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

Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Velliv indgår i moms fællesregistrering med 100% ejede datterselskaber og moderselskabet Velliv Foreningen F.mba. Selskaberne i moms fællesregistreringen hæfter solidarisk for skyldig moms og lønsumsafgift.

Virksomheden har forpligtet sig til yderligere investeringer i alternative investeringer med et beløb på højst 8,65 mia. kr. (2020: 10,9 mia. kr.). Velliv er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrationselskab for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for den betalbare selskabsskat.

25. Transaktioner med nærtstående parter

Koncernselskaber og Velliv har indgået pensionsaftaler, genforsikringskontrakter, låneaftaler samt aftaler om betaling af renter af regelmæssige mellemværender på armslængde basis. Afvikling af tjenester med tilknyttede virksomheder foretages på en armslængde basis eller i henhold til principperne om omkostningsdækning. Alle transaktioner og omkostninger forbundet hermed er baseret på markedsvilkår.

	2021	2020
<i>Interne transaktioner - Velliv Foreningen (bestemmende indflydelse*):</i>		
Indtægt - administrationsaftale	11	9
Indtægt - husleje	0	1
Indtægt - Transitionsomkostninger	0	0
Udgift - Renter på ansvarlig lån	48	47
Udgift - Overtagelse af alternative investeringer	0	0
<i>Interne transaktioner med Velliv IT A/S (datterselskab):</i>		
Indtægt - administrationsaftale	2	2
Indtægt - renter på lån	8	9
Indtægt - husleje	0	2
Udgift - viderefakturerede konsulentomkostninger	3	0
Udgift - betaling for brug af N16	73	76
<i>Interne transaktioner med Velliv Ejendomme A/S (datterselskab):</i>		
Indtægt - Viderefakturering omkostninger	0	0
<i>Interne transaktioner med Velliv Ejendomsadministration A/S (datterselskab):</i>		
Indtægt - administrationsaftale	1	1
<i>Tilgodehavender og gæld til tilknyttede selskaber</i>		
<i>Velliv IT:</i>		
Udlån til Velliv IT	404	429
Koncernmellemværende med Velliv IT	-58	-54
<i>Velliv Foreningen:</i>		
Lån hos Velliv Foreningen	-933	933
Skyldige renter til Velliv Foreningen	-2	-2

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 6

* 100% af aktierne i Velliv A/S ejes af Velliv Foreningen Fmba, Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422), hvilket betyder at de har bestemmende indflydelse

26. Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

27. Finansielle aktiver og forpligtelser

Mio.kr.					
	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2021					
Kapitalandele		166			166
Investeringsforeningsandele		27.948			27.948
Obligationer		67.384			67.384
Derivater	13.775				13.775
Øvrige	3.890				3.890
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	2.861	172.232			175.093
Andre tilgodehavender	2.417				2.417
Kontantbeholdning	3.817				3.817
Finansielle tilgodehavender i alt	26.760	267.730	0	0	294.491
Gæld til kreditinstitutter	23.187				23.187
Derivater	18.728				18.728
Ansvarlig lånekapital				5.424	5.424
Finansielle forpligtelser i alt	41.915	0	0	5.424	47.339
	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	Total
Ultimo 2020					
Kapitalandele		407			407
Investeringsforeningsandele		37.856			37.856
Obligationer		60.615			60.615
Derivater	27.868				27.868
Øvrige	1.747				1.747
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.952	129.135			131.087
Andre tilgodehavender	3.158				3.158
Kontantbeholdning	4.588				4.588
Finansielle tilgodehavender i alt	39.314	228.013	0	0	267.327
Gæld til kreditinstitutter	24.658				24.658
Derivater	22.725				22.725
Ansvarlig lånekapital				4.521	4.521
Finansielle forpligtelser i alt	47.383	0	0	4.521	51.904

28. Dagsværdier

Dagsværdi ultimo

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

Ultimo 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom			237	237
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*			8.793	8.793
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.453	4.453
Udlån til tilknyttede virksomheder		347		347
Kapitalandele	161		5	166
Investeringsforeningsandele	15.634		12.314	27.948
Obligationer	66.474	910		67.384
Derivater		13.775		13.775
Øvrige finansielle aktiver	405	3.485		3.890
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	154.436	5.270	15.387	175.093
Finansielle tilgodehavender i alt	237.110	23.787	41.188	302.086
Derivater		-18.728		-18.728
Finansielle forpligtelser i alt	0	-18.728	0	-18.728

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

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2021	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			237	237
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.793			8.793
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.453			4.453
Kreditinvesteringer			7.204	7.204
Private equity			3.389	3.389
Skov og infrastruktur			1.372	1.372
Øvrige ikke opdelt			354	354
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			15.387	15.387
Total niveau 3	13.246	0	27.942	41.188

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

	Domicilejendom	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kreditinvestering	Private equity
Dagsværdi primo	138	8.519	4.122	7.199	2.313
Overførsler til og fra andre niveauer					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.223			
Indtægter fra associerede virksomheder			405		
Kursreguleringer i total indkomst	5				
Kursreguleringer i resultatopgørelsen				844	1.060
Køb, salg og afvikling	94	-949	-74	-839	15
Dagsværdi ultimo	237	8.793	4.453	7.204	3.389

	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrenteprodukter	Total
Dagsværdi primo	1.364	149	15.118	38.922
Overførsler til og fra andre niveauer				0
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder				1.223
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder				405
Kursreguleringer indregnet i total indkomst				5
Kursreguleringer	250	174	2.690	5.018
Køb, salg og afvikling	-243	31	-2.421	-4.385
Dagsværdi ultimo	1.372	354	15.387	41.188

28. Dagsværdier

Ultimo 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom			138	138
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*			8.519	8.519
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.122	4.122
Udlån til tilknyttede virksomheder		375		375
Kapitalandele	401	5	2	407
Investeringsforeningsandele	28.085		9.771	37.856
Obligationer	53.670	5.692	1.253	60.615
Derivater		27.868		27.868
Øvrige finansielle aktiver		1.747		1.747
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	113.292	2.678	15.118	131.087
Finansielle tilgodehavender i alt	195.448	38.365	38.922	272.735
Derivater		-22.725		-22.725
Finansielle forpligtelser i alt	0	-22.725	0	-22.725

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

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2020	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			138	138
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.519			8.519
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.122			4.122
Kreditinvesteringer		1.253	5.946	7.199
Private equity			2.313	2.313
Skov og infrastruktur			1.364	1.364
Øvrige ikke opdelt	2		147	149
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	5.002	4	10.112	15.118
Total niveau 3	17.644	1.257	20.021	38.922

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

	Domicilejendom	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kreditinvestering	Private equity
Dagsværdi primo	122	8.068	2.825	10.083	2.667
Overførsler til og fra andre niveauer					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		512			
Indtægter fra associerede virksomheder			261		
Kursreguleringer i total indkomst					
Kursreguleringer i resultatopgørelsen				-639	-177
Køb, salg og afvikling	16	-61	1.036	-2.245	-177
Dagsværdi ultimo	138	8.519	4.122	7.199	2.313

	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente-produkter	Total
Dagsværdi primo	1.474	187	12.527	37.953
Overførsler til og fra andre niveauer				0
Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder				512
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder				261
Kursreguleringer indregnet i total indkomst				0
Kursreguleringer	-224	-9	-990	-2.039
Køb, salg og afvikling	115	-29	3.581	2.235
Dagsværdi ultimo	1.364	149	15.118	38.922

28. Dagsværdier

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

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

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

I 2021 er der indregnet urealiserede værdireguleringer på 3.276 mio. kr. (2020: -2.670 mio. kr.) relateret til finansielle instrumenter baseret på ikke observerbar input i linjen "Kursreguleringer".

Klassificering er foretaget under hensyntagen til kriterierne anført nedenfor:

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

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

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

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

Største risiko for måling af finansielle aktiver vedrører aktiver under niveau 3, da der ikke er observerbare markedsdata for denne kategori. Mitigering af denne risiko er beskrevet i note 32 'Risikoplysninger' i afsnittet 'Finansielle risici'.

29. Følsomhedsoplysninger

Mio.kr.

Hændelse	Påvirkning på egenkapitalen
Dødelighed (+10%)	0
Dødelighed (-10%)	-19
Invaliditet (+10%)	-21
Rentestigning på 50bp	-13
Rentefald 50bp	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-13
Ejendomsfald på 8 pct.	-9

Følsomhedsoplysningerne måles ved den modellerede P/L effekt i DKK i en ALM-model. Modellen modellerer følsomheden i balancen ved forskellige niveauer af aktie-, rente- og biometriske stress. Stressene antages at være uafhængige hvilket kan anses som en konservativ antagelse, da der dermed ikke er nogen gevinst fra diversifikation. Hvert stress er dermed udført enkeltvis og resultatet på egenkapitalen er efter modregning i bonuspotentialer eller risikoreserver.

30. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2021 - gennemsnitsrenteprodukter

Mio.kr.

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

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

31. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2021 - markedsrenteprodukter

Mio.kr.

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

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

Afkast i procent af risiko - markedsrenteprodukter

År til pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,17%	16,58%	4,70
15 år (alder 50 år)	3,95%	15,46%	4,40
5 år (alder 60 år)	2,72%	10,32%	3,20
5 år efter (alder 70 år)	0,19%	5,39%	2,00
Ikke livcyklus	5,15%	15,93%	4,30

32. Risikoinformation

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

I Velliv er risikostyring en integreret del af forretningen og 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.

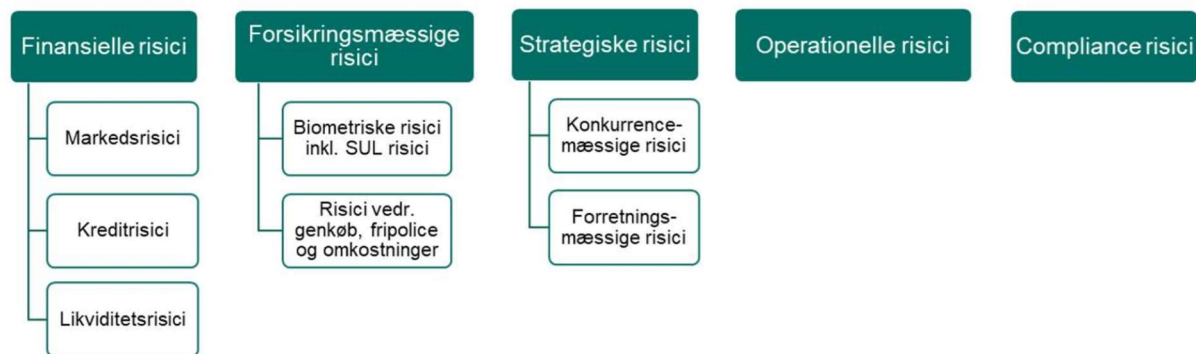
Risikostyringssystemet reguleres overordnet af selskabets risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning. Risikostyring udføres via risiko- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til ledelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

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.

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

Væsentligste risici

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



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

Finansielle risici

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

Markedsrisici

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

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

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

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

Kreditrisici

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

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

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

Likviditetsrisici

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

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

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

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

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

Strategiske risici

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

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

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

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

Operationelle risici

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

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

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

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

Compliance risici

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

Compliancefunktionen, placeret i anden forsvarslinje, sikrer at:

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

Solvens II position

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

33. Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf



Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed udgjorde 4.005 mio.kr. (2020: -1.165 mio.kr.), som er fordelt med 4.189 mio.kr. (2020: -1.203 mio.kr.) til hensættelserne og -185 mio.kr. (2020: 37 mio.kr.) til egenkapitalen. Selskabets overskudspolitik er - i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin - anmeldt til Finanstilsynet. Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring, resultat af Liv III, resultat af Forenede Gruppeliv, markedsrente samt en risikoforrentning af rentegrupperne, en andel af risikoresultatet samt omkostningsresultatet.

34. Femårsoversigt

Hovedtal (DKKm)	2021	2020	2019	2018	2017
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	33.061	27.059	20.952	20.025	18.874
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	15.756	14.128	19.432	-2.379	8.965
Udbetalte ydelser	-15.588	-15.017	-13.413	-14.287	-12.700
Ændring i livsforsikringshensættelser	-31.611	-22.344	-23.111	-2.072	-12.951
Ændring i fortjenestmargin	421	-1.819	-1.803	462	-679
Ændring i overskudskapital	-893	-819	-665	-348	-137
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-775	-727	-710	-634	-608
Resultat af genforsikring	33	27	103	-47	-44
Overført investeringsafkast	21	8	-30	51	8
Forsikringsteknisk resultat	425	496	755	770	728
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	107	107	21	40	16
Egenkapitalens investeringsafkast	-21	-61	-37	-67	-57
Andre indtægter og omkostninger	0	-112	-140	-110	7
Resultat før skat	512	429	599	633	694
Skat	-63	-82	-68	-147	-167
Årets resultat	448	348	531	486	527
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	254.336	223.314	199.286	174.420	172.933
Kollektivt Bonuspotentiale	6.673	3.144	5.139	6.386	8.169
Egenkapital i alt	3.310	2.857	2.509	4.701	4.615
Aktiver i alt	310.735	282.642	254.134	216.548	224.079
Nøgletal i pct.					
Afkastprocent relateret til gennemsnitrenteprodukter (1)	-2,1	4,8	9,2	0,3	3,7
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	14,5	10,8	16,8	-4,0	10,2
Risikoklasse på afkast relaterede til markedsrenteprodukter (3)	4,75	5,25	4,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,32	0,34	0,38	0,36	0,37
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.417	1.352	1.309	1.159	1.140
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	14,5	13,0	13,7	10,6	11,7
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital (4	5	5	4	3



Nøgletal
s.6

Ledelsesberetning
s.8

Ledespåtegning
s.20

Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
s.21

Regnskab
s.26

Noter
s.33

Ledeshverv
s.66



Ledelseshverv

Bestyrelse

På tidspunktet for godkendelse af årsrapporten havde medlemmerne i selskabets bestyrelse følgende bestyrelses- og direktionsposter i andre selskaber.



Anne Broeng, Formand

Hverv

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalg

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem og medlem af risikoudvalg

Selskab

VKR Holding A/S

Sleep Cycle AB

NNIT A/S

Aquaporin A/S

Asta og Jul P. Justesens Fond

ATP (herunder Lønmodtagernes Garantifond, Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede og Seniorpension)



Peter Gæmelke, næstformand

Hverv

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Selskab

Løvenholm Fonden

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Gl. Estrup Herregårdsmuseum

Askov Højskole

Godsejer Preben Schall Holbergs Fond til vedligeholdelse af Hagenskov Slot og Gods



Lene Klejs Stuhr

Hverv

Direktør

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem

Selskab

Agilent Technologies Denmark ApS

Dako Denmark ApS

Agilent Technologies Sweden AB



Karsten Sivebæk Knudsen

Hverv

Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Næstformand
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør
Direktør

Selskab

Vækst-Invest Nordjylland A/S
Polaris IV Invest Fonden
Polaris Private Equity IV K/S
K/S BIRKERØD HOVEDGADE 42
Nordsøenheden
A/S Motortramp
Obel-LFI Ejendomme A/S
Dampskibsselskabet Norden A/S
Skovselskabet af 13. december 2017 A/S
Aktieselskabet Dampskibsselskabet Orient's
Fond
CIV af December 2014 K/S
Green Box A/S
Saga I GP ApS
Saga II GP ApS
Saga III GP ApS
Saga IV GP ApS
Saga V GP ApS
Saga VI GP ApS
Saga VII GP ApS
Saga VIII GP ApS
Saga VII – USD PD AIV K/S
Saga VII – EUR K/S
Saga VII – USD K/S



Kent Petersen

Hverv

Formand
Næstformand
Bestyrelsesmedlem

Selskab

Finansforbundet
Velliv Foreningen F.M.B.A.
Næstved Autocenter A/S



Leif Flemming Larsen

Hverv

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem
Næstformand i bestyrelsen, formand
for Risikoudvalget og medlem af
Revisionsudvalget

Selskab

Jyske Banks Almennyttige Fond
Jyske Banks Almennyttige Fonds
Holdingselskab A/S
Fonden Silkeborg Svømmecenter
Spækassen Kronjylland



Maiken Bøtker Lorensen

Hvery

Bestyrelsesformand
Fuldt ansvarlig deltager
Bestyrelsesmedlem

Selskab

Palsgaard Fondet
Bøgegården v/Maiken Lorensen
INSERO A/S



Mogens Edvard Pedersen

Hvery

Bestyrelsesformand
Bestyrelsesmedlem og
økonomiansvarlig

Selskab

Konsulent- & Kundechefforeningen i Velliv
Finansforbundet Assurandørerne



Julie B. Galbo

Hvery

Fuldt ansvarlig deltager
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

Selskab

Galbo Consult
Trifork AG
Commonwealth Bank of Australia
DNB Bank ASA



Tommy Østerberg

Hvery

Ingen

Selskab

Ingen



Anne Marie Nielsen

Hvery

Ingen

Selskab

Ingen



Victor Matthias Høj Callesen

Hvery

Ingen

Selskab

Ingen

Direktion

Bestyrelsen har godkendt følgende ledelseshverv for personer ansat af bestyrelsen:

Direktion:

[Steen Michael Erichsen](#)

Hverv

Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Indehaver

[Administrerende direktør](#)

Selskab

Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Velliv Ejendomme A/S
Velliv Ejendomme Logistik A/S
Velliv Ejendomme OPP P/S
Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Velliv Ejendomme OPP II P/S
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS
ED A/S
Fritidsaktivitet – skovbrug i Sverige

[Gitte Minet Aggerholm](#)

Hverv

Bestyrelsesformand
Bestyrelsesformand
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

[CFO](#)

Selskab

Velliv IT A/S
Velliv Ejendomsadministration A/S
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv
Velliv Ejendomme A/S
Velliv Ejendomme Logistik A/S
Velliv Ejendomme OPP P/S
Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Velliv Ejendomme OPP II P/S
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS
Forsikring & Pension

[Morten Møller](#)

Hverv

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

[CCO](#)

Selskab

Velliv IT A/S
Velliv Ejendomme Logistik A/S
Velliv Ejendomme A/S
Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Velliv Ejendomsadministration A/S
Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Velliv Ejendomme OPP P/S
Velliv Ejendomme OPP II P/S
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS

[Anders Stensbøl Christiansen](#)

Hverv

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

[CIO](#)

Selskab

Velliv Ejendomme A/S
Velliv Ejendomme Logistik A/S
Velliv IT A/S
Velliv Ejendomme OPP P/S
Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Velliv Ejendomsadministration A/S
Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Velliv Ejendomme OPP II P/S
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS

Charlotte Markussen

Hverv

Ingen

Ole Bøgebjerg Karstensen

Hverv

Indehaver

Bestyrelsesmedlem

Ansvarshavende aktuar:

Selskab

Ingen

Intern revisor

Selskab

OK Advisory v/ Ole Karstensen

Ejerforeningen Dybbølsgade 54



Velliv

Lautrupvang 10 / 2750 Ballerup / Phone: 70 33 99 99
Kontakt@velliv.dk / www.velliv.dk / Business reg.no. 24260577