

Velliv
Foreningen

Årsrapport 2025

Regnskabsperiode 1. januar til 31. december 2025

Hjemstedsadresse

Velliv Foreningen F.M.B.A.

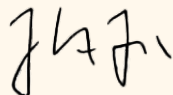
Lautrupvang 10

2750 Ballerup

CVR-nr. 36741422

Dato for godkendelse af årsrapport

16. april 2026

Dirigent

Jens Steen Jensen

Indhold

Beretning	4	Årsregnskab moderforening	31	Årsregnskab koncern	45
Ledelsesberetning	5	Resultatopgørelse	32	Resultatopgørelse	46
Overblik over udviklingen i 2025	5	Anden totalindkomst	32	Anden totalindkomst	46
Regnskabsberetning	7	Balance, aktiver	33	Balance, aktiver	47
Koncernens kapitalforhold	10	Balance, passiver	33	Balance, passiver	48
Væsentlige risici og usikkerheder	10	Egenkapitalopgørelse	34	Egenkapitalopgørelse	49
Begivenheder efter balancedagen	10	Pengestrømsopgørelse	35		
Forventninger til 2026	11			Noter koncern	50
Samfundsansvar og organisation	11				
Foreningsoplysninger	25	Noter moderforening	36		
Ledelsespåtegning	26				
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	27				
Den uafhængige revisors erklæring om ESG nøgletal for 2025	29				



Beretning

Ledelsesberetning

Overblik over udviklingen i 2025

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

Medlemsbonus er ændret fra 2025

I perioden 2018-2025 er der udbetalt mere end 2,3 mia. kr. i kontant bonus til medlemmerne, hvilket har understøttet den positive kommercielle udvikling i Velliv. Bonus er et konkret bevis på medlemmernes medejerskab af deres pensionselskab gennem Velliv Foreningen. Velliv Foreningens demokratisk valgte repræsentantskab besluttede i november 2025 at ændre bonusordningen fra og med regnskabsåret 2025. Det får effekt for bonusudbetalingerne i 2026.

Beslutningen om at forny bonusordningen er truffet af et stort flertal i Velliv Foreningens repræsentantskab. Med den moderniserede bonusordning får alle medlemmer fremover enten bonus fra Velliv Foreningen, eller en omkostningsrabat i form af VellivKroner i Velliv. Ordningen er med til at styrke Vellivs forretning og investeringskraft, som alle medlemmer vil få gavn af.

Vellivs kunder i markedsrente (VækstPension og LinkPension) kan fremover få tildelt VellivKroner fra Velliv. VellivKroner er en omkostningsrabat på investeringsomkostningerne, der direkte forøger pensionsopsparingen. Kunder, der modtager VellivKroner fra Velliv, vil ikke længere modtage bonusudbetalinger fra Velliv Foreningen baseret på opsparingen i markedsrente.

Kunder i Velliv med et gennemsnitsrenteprodukt (HøjrentePension og Pension med gennemsnitsrente) vil fortsat få udbetalt en kontant bonus af Velliv Foreningen.

Fortsat almennyttig indsats forbedrer mental sundhed

Velliv Foreningen arbejder for, at flere mennesker trives og har mentalt overskud. 20 % af Velliv Foreningens overskud er gået til at støtte almennyttige aktiviteter, der skal fremme den mentale sundhed. Foreningen kunne i 2025 fortsætte de almennyttige uddelinger på et højt niveau, da der blev tilført 103 mio. kr. i nye midler. Velliv Foreningen har dermed siden 2018 støttet projekter, der forbedrer den mentale sundhed i det danske samfund, med mere end 580 mio. kr.





Velliv Foreningens strategi for det almennyttige arbejde med mental sundhed har haft en betydelig gennemslagskraft i det danske samfund. Det har givet sig udslag i en lang række ansøgninger af vidt forskellig størrelse og kompleksitet. Der er både givet støtte til projekter i enkeltvirksomheder og lokale civilsamfundsorganisationer samt større projekter for en gruppe af virksomheder og forskningsprojekter. Velliv Foreningen lægger vægt på transparens vedr. støtteaktiviteterne og derfor kommunikerer der fyldigt om disse på foreningens hjemmeside.

På baggrund af de indhøstede erfaringer har Velliv Foreningens repræsentantskab vedtaget en revideret strategi for det almennyttige arbejde. Der vil fortsat være fokus på mental sundhed i alle aspekter af arbejdslivet, men der sker væsentlige ændringer i metoderne, da der vil blive lagt vægt på større netværks- eller partnerskabsbaserede projekter for at sikre en bedre forankring og kapacitetsopbygning i samfundet. Strategien bliver lanceret i løbet af 2026 i dialog med ansøgermiljøerne.

Demokratisk styringsmodel giver indflydelse

Velliv Foreningens medlemmer bestemmer sammensætningen af foreningens repræsentantskab ved deltagelse i valget i de respektive regioner. Valgene afholdes hvert andet år henholdsvis øst og vest for Storebælt.

På repræsentantskabsmødet i april 2025 blev der afholdt valg til tre af bestyrelsens syv pladser, og der var genvalg til Ane Skytte Leth Hendriksen,

Peter Ulrik Jensen og Signe Adamsen. Bestyrelsen konstituerede sig med Peter Gæmelke som formand og Ane Skytte Leth Hendriksen som næstformand.

Arbejdet i repræsentantskabet bød også i 2025 på en repræsentantskabsuddannelse. Formålet er at give indsigt i samarbejdsrelationerne mellem repræsentantskab og bestyrelse i foreningen og mellem foreningen og datterselskabet. Der var stor interesse for at deltage, og tilbagemeldingerne fra deltagerne var yderst positive. Ud over de faste repræsentantskabsmøder blev der afholdt et dialogmøde og flere webinarer for repræsentantskabsmedlemmerne med fokus på strategiprocesen.

Som det fremgår ovenfor, så har repræsentantskabet væsentlig indflydelse på Velliv Foreningens strategiske udvikling. Foreningens almennyttige strategi blev godkendt i november 2025 og i løbet af 2026 vedtages strategien på de øvrige indsatsområder.

Velliv Foreningens repræsentantskab har fastlagt en styringsmodel, der sikrer repræsentantskabet indflydelse på udviklingen i medlemmernes pensions-selskab Velliv. Repræsentantskabet vælger et nomineringsudvalg, der udvælger og indstiller kandidater til Vellivs bestyrelse. Ved udvælgelsen lægges der vægt på, at kandidaternes kompetencer samlet set lever op til lovgivningens kompetencekrav for et pensionsselskab. Der vælges i alt fire kandidater, som kommer fra foreningens bestyrelse og repræsentantskab, og fire eksterne kandidater med særlige erfaringer og kompetencer.

Regnskabsberetning

Velliv Foreningen udarbejder regnskab for foreningen og koncernregnskab i overensstemmelse med Lov om forsikringsvirksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Velliv Foreningens resultat for 2025 blev et overskud på 519 mio. kr. mod et overskud på 632 mio. kr. i 2024. Foreningens egenkapital blev forrentet med 5,6 % mod 6,9 % i 2024.

Velliv Foreningens ejerskab af Velliv sætter rammerne for kapitalforvaltningen. Foreningens formue udgjorde ved udgangen af året ca. 9,2 mia. kr., hvor investeringen i Velliv udgør ca. 81 %. Den øvrige del af formuen består af investeringsporteføljen, der ud over at supplere afkastet fra ejerskabet af Velliv, fungerer som kapitalberedskab i forhold til Velliv. Velliv Foreningen understøtter Vellivs solvensposition og finansielle målsætninger blandt andet gennem fastlæggelse af udbytte fra selskabet.

Investeringsporteføljen kan således sikre, at en del af foreningens virksomhed kan finansieres af porteføljens afkast, så udbetalinger af bonus og almennyttige uddelinger ikke alene finansieres af udbytte fra Velliv. Resultatet er primært påvirket af resultatet i datterselskabet Velliv på 743 mio. kr. mod 699 mio. kr. i 2024. Kapitalforvaltningen af Velliv Foreningens egen investeringsportefølje gav et negativt afkast på 22 mio. kr. mod et positivt afkast på 142 mio. kr. i 2024.

Det samlede formueafkast udgjorde 11,2 % mod 13,6 % i 2024 inklusive afkastet af det strategiske ejerskab af Velliv. Aktieinvesteringen i Velliv har før afskrivninger givet et afkast på 9,9 % (2024 9,6 %), hvilket er tilfredsstillende i forhold til risikoen, når man sammenligner med udviklingen på finansmarkederne. Efter at der er foretaget regnskabsmæssige afskrivninger på erhvervede rettigheder, udgør nettoafkastet, som Velliv Foreningen reelt kan råde over, 8,1 % (2024: 7,7 %).

Investerings- og administrationsomkostninger ligger på et relativt lavt, men let stigende niveau, idet de udgjorde henholdsvis 9,5 mio. kr. og 55 mio. kr. mod henholdsvis 8 mio. kr. og 51 mio. kr., i 2024.

Investeringsafkast

Investeringsporteføljen udgjorde ved årets udgang 1,9 mia. kr. (2024: 2,1 mia. kr.). De finansielle markeder udviklede sig positivt, med høje afkast på globale aktier. Fra en dansk investors synspunkt blev en stor del af afkastet negativt påvirket af især den kraftigt faldende amerikanske dollar.

Obligationsmarkederne bød på stigende renter. En af årsagerne er den manglende tillid til, at USA vil forsvare Europa. Det har ført til massive investeringer i europæisk forsvar, hvilket har medført en stigning i den forventede udstedelse af statsobligationer. Renten på den tyske 10-årige statsobligation steg fra 2,36 % til 2,85 % i 2025.

Det globale aktiemarked leverede et afkast i niveauet 8 % målt i danske kroner i 2025. Uforudsigeligheden i amerikansk politik og den geopolitiske ustabilitet er

efterhånden blevet en ny normal, der indtil videre kun har formået af skabe kortvarig usikkerhed på de finansielle markeder. Den underliggende globale økonomi fortsatte med at vokse med omkring 3 %, og privatforbrug, investeringer og global handel fortsatte også i nogenlunde samme tempo som tidligere.

Kunstig intelligens er fortsat et fremherskende tema, og det har medvirket til en hidtil uset koncentration på aktiemarkederne. De såkaldte Magnificent 7, der består af 7 af de største teknologivirksomheder, fortsatte i 2025 med at klare sig bedre end aktiemarkedet generelt, og slog det amerikanske S&P 500 indeks med ca. 7 %-point, de 7 aktier udgør nu godt 34 % af S&P 500 indekset. Det historiske gennemsnit for koncentrationen på de 7 største aktier er 17 %, og vi skal tilbage til 1960'erne for at finde den forrige top. Dengang udgjorde de 7 største selskaber 25 % af indekset.

Velliv Foreningen har en klar forventning om, at kunstig intelligens vil være med til at transformere samfundet. Den bevægelse er godt i gang. Der er samtidig en ikke ubetydelig risiko for, at der sker en overinvestering i temaet, der på kortere sigt vil destruere værdi. Det har vi set før med eksempelvis jernbanen, bilen og internettet. Udviklingen indenfor kunstig intelligens går lynhurtigt, og det er svært at udpege de endelige vindere. Velliv Foreningen foretrækker fortsat at have en overvægt af virksomheder med mere forudsigelige og vedvarende pengestrømme.

Velliv Foreningens investeringsstrategi blev fastholdt i 2025 med følgende strategiske fordeling af porteføljen:

- 25 % obligationer og lån med høj kreditværdighed (Investment Grade)
- 10 % obligationer og lån med lavere kreditværdighed (High Yield)
- 40 % børsnoterede aktier
- 25 % unoterede alternative investeringer

Foreningens benchmark er sammensat af et dansk realkreditobligationsindeks, der vægtes med 35 %, og verdensindekset for aktier, der vægtes med 65 %. Vægtningen afspejler den strategiske vægtning til hhv. obligationer og lån på den ene side og aktier og alternative investeringer på den anden.

Ved årets udgang havde investeringsporteføljen en neutral vægt af Investment Grade obligationer og en beskedent overvægt af High Yield. Kontantandelen var positivt påvirket af tilbagebetalinger fra alternative investeringer i sidste halvdel af december, og var dermed lidt større end normalt. Tilbagebetalingen medførte en undervægt af alternative investeringer, og herudover havde porteføljen en lille undervægt af børsnoterede aktier.

Investeringsporteføljen leverede i 2025 et absolut afkast på -1,3 %. Relativt set kunne porteføljens afkast langt fra følge med benchmark på 6,2 %. Den store afvigelse skyldes primært, at alternativerne leverede et afkast på -9,5 %, hvilket bliver målt op mod benchmarket for børsnoterede aktier, der steg 8,0 %. Størstedelen af Velliv Foreningens nuværende investeringer i alternativer er i tilbagebetalingsfasen, og set over hele investeringsperioden har de leveret gode afkast.

Det bidrog også til underperformance, at porteføljen af børsnoterede aktier havde en mindre undervægt gennem året, og samtidig havde et defensivt og bæredygtigt tilt. Aktieporteføljen var undervægtet i de højt prissatte aktier med eksponering mod kunstig intelligens. Velliv Foreningen ser bedre langsigtede muligheder i selskaber med en relativt stabil indtjeningsvækst.

Aktier i robuste og kapitalstærke kvalitetsselskaber kendetegnet ved en relativt stabil indtjeningsvækst og en høj egenkapitalforrentning har siden 1994

slået det generelle aktiemarked med 2,9 % om året, men det var på ingen måde tilfældet i 2025. Samtidig har det kostet at have en grøn profil. Verdensindekset for selskaber, der lever op til Parisaftalen, har klaret sig ca. 3,5 % dårligere end det almindelige verdensindeks. Det bidrog til, at Velliv Foreningens børsnoterede aktieinvesteringer opnåede et nulafkast i 2025 mod benchmark på 8,0 %.

Obligationer og kreditfonde gav samlet set et afkast på 2,9 % i 2025, hvilket er 0,8 % bedre end obligationsbenchmarket.



Overskudsdisponering

Årets resultat på 519 mio. kr. foreslås disponeret, så der udloddes 55 mio. kr., i kontant bonus til de af Foreningens medlemmer, der har en gennemsnitsrentepolice eller en livsforsikring i Velliv, samt at der afsættes 100 mio. kr. til almennyttige uddelinger inden for mental sundhed. Herudover bindes 544 mio. kr. i reserve for indre værdis metode. Reserven udgør med udgangen af 2025 679 mio. kr.

Egenkapitalen udgør med udgangen af regnskabsåret 2025 9.227 mio. kr. mod 9.204 mio. kr. i 2024. Ud over grundkapitalen på 8.000 mio. kr. udgør de frie reserver i form af foreningens overførte overskud 332 mio. kr. efter de foreslåede udlodninger til bonus og uddelinger. Der er på egenkapitalen reserveret 160 mio. kr. til almennyttige uddelinger. Af de 160 mio. kr. udgør 60 mio. kr. en pulje af midler fra tidligere års overskudsdisponering, der er henlagt til senere uddelinger. De 100 mio. kr. vedrører overskudsdisponeringen i 2025, som beskrevet ovenfor.

Udviklingen i Velliv

Årets resultat i 2025 blev et overskud på 743 mio. kr. efter skat, mod 699 mio. kr. i 2024, hvilket er højere end det forventede resultat, og særligt skyldes udviklingen i resultatet af syge- og ulykkesforsikring.

Velliv havde forventet en mindre vækst i præmieindtægterne i 2025, hvilket ikke er blevet indfriet. Bruttoopræmierne inkl. syge- og ulykkesforsikring udgør 33.939 mio. kr. mod 34.211 mio. kr. i 2024.

Udbetalte forsikringsydelser udgør 42.869 mio. kr. i 2025 sammenlignet med 31.038 mio. kr. i 2024. Stigningen i de udbetalte ydelser skyldes primært en stigning i udbetalinger til tilbagekøb samt mindre stigninger i udbetalinger ved død og udløb.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, for egen regning, udgør 949 mio. kr. mod 942 mio. kr. i 2024, svarende til en stigning på 1 %. Både erhvervsomkostningerne og administrationsomkostningerne ligger på stort set uændret niveau i forhold til 2024.

Det forsikringstekniske resultat inklusive det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringer udgør 879 mio. kr. mod 392 mio. kr. i 2024. Det forsikringstekniske resultat fra syge- og ulykkesforsikringer blev et overskud på 13 mio. kr. mod et underskud på 588 mio. kr. i 2024. Udviklingen skyldes, at de seneste års tiltag for at skabe holdbarhed på forretningsområdet nu kan ses i resultatet, og at 2024 var påvirket af en større negativ effekt af model- og parameteropdateringer.

Hovedtal for datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Mio. kr.	2025	2024
Forsikringsteknisk resultat	866	980
Resultatet af syge- og ulykkesforsikring	13	-588
Egenkapitalens investeringsafkast	208	308
Resultat før skat	1.087	700
Skat	-344	-1
Resultat efter skat	743	699



Kommentarer til balancen

Den samlede balance falder med 12.958 mio. kr. fra 368.286 pr. 31. december 2024 til 355.328 mio. kr. pr. 31. december 2025. Ændringen skyldes primært udvikling i værdien af selskabets investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrentebestanden.

Ved udgangen af 2025 udgør egenkapitalen 5.088 mio. kr. mod 4.743 mio. kr. sidste år. I egenkapitalen er årets resultat på 743 mio. kr. indregnet.

Egenkapitalen er herudover påvirket af en mindre opskrivning af selskabets domicilejendom til omvurderet værdi på 1,6 mio. kr. samt skatteeffekten heraf på 0,4 mio. kr. Udbytte på 400 mio.kr., som er udbetalt i april 2025, er fragået.

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

Koncernens kapitalforhold

Velliv Foreningen er en finansiel holdingvirksomhed og moderselskab i en finansiel koncern, der er underlagt solvenskrav for pensionselskaber. Koncernen har opgjort et samlet solvenskrav, der ved udgangen af 2025 udgjorde 9.272 mio. kr. (2024: 10.006 mio. kr.), hvoraf godt 93 % vedrører datterselskabet Velliv.

Koncernens solvenskapital udgør 17.663 mio. kr. (2024: 17.898 mio. kr.) svarende til en solvensdækning på 191 % (2024: 179 %). Stigningen skyldes et fald i koncernens kapitalgrundlag, der primært kan henføres til et fald i forventet fremtidig indtjening, samtidig med et endnu større fald i koncernens solvenskapitalkrav. Faldet i koncernens solvenskrav skyldes blandt andet lavere stress grundet faldet i forventet fremtidig indtjening samt en stigning i bonuspotentialerne i Velliv.

Nedenfor ses koncernens solvens- og kapitalssituation for de seneste 5 år.

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

Væsentlige risici og usikkerheder

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 til koncernregnskabet under afsnittet "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder". Årsrapportens note 29 indeholder risiko-information for Velliv.

Begivenheder efter balancedagen

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

Solvens- og kapitalssituation for Velliv Foreningen-koncernen

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Anerkendt kapitalgrundlag	17.663	17.898	17.038	15.363	15.049
Solvenskrav	9.272	10.006	9.364	10.749	10.540
Solvens-dækning	191 %	179 %	182 %	143 %	143 %

Forventninger til 2026

Velliv Foreningen forventer en stabil udvikling i 2026. Investeringen i Velliv forventes at bidrage med et positivt resultat. Omkostninger til driften af Velliv Foreningen forventes at ligge lidt højere end i 2025 bl.a. som følge af et fortsat højt aktivitetsniveau i arbejdet for mental sundhed, hvor kendskabet til den nye strategi skal udbredes til relevante målgrupper. Velliv Foreningens ledelse finder det ikke hensigtsmæssigt at fremsætte nogen erklæringer om den forventede udvikling i de finansielle markeder eller de forventede værdireguleringer af foreningens investeringsportefølje for 2026.

Samfundsansvar og organisation

Samfundsansvar er en integreret del af foreningens dna, og er indlejret i foreningens strategi og virke som en medlemsejet forening med almennyttige aktiviteter. Samfundsansvar defineres som foreningens forpligtelse til at udvise ansvarlighed i forhold til foreningens aktiviteter, relationer og det omkringliggende samfund. Foreningen ønsker at drive sit virke på en måde, der minimerer negative påvirkninger og maksimerer positiv værdi for medlemmer, medarbejdere og samfundet i øvrigt.

Velliv Foreningens bestyrelse har fastlagt en række politikker og retningslinjer, der retter sig mod foreningens aktiviteter som en forsikringsholding-virksomhed. For en nærmere beskrivelse af koncernens juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur

henvises til foreningens hjemmeside under finansielle rapporter, hvor det er beskrevet i rapport om solvens og finansiell situation, der er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk samt noten Koncernoverblik.

Velliv Foreningens samfundsansvar

Velliv Foreningen har som en forsikringsholdingvirksomhed en forpligtelse til at fremlægge en redegørelse for samfundsansvar, jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Det er desuden en naturlig forlængelse af foreningens formål og strategiske indsatsområder, at der skal være en forståelig og gennemsigtig kommunikation om, hvad der gøres for at udvise samfundsansvar.

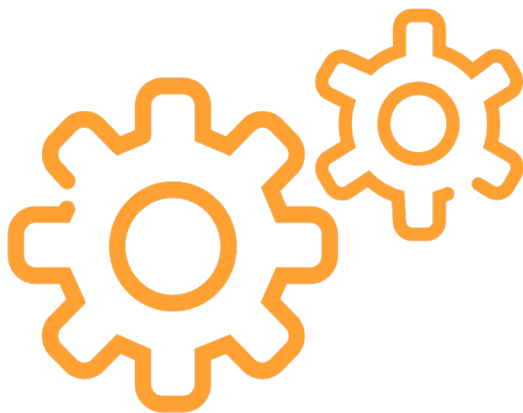
Velliv Foreningen og Velliv har tidligere udarbejdet en fælles rapport om samfundsansvar. I 2025 har Velliv Foreningen valgt at inkludere rapportering om samfundsansvar direkte i ledelsesberetningen, mens Velliv har udarbejdet en selvstændig rapport om bæredygtighed.

Velliv Foreningen har en overordnet strategi, der består af tre ligeværdige ben:

- Et fortsat stærkt og fuldt ejerskab af pensionselskabet Velliv
- Et engagerende medlemsarbejde og
- En aktiv indsats for at forbedre mental sundhed.



Bestyrelsen i Velliv Foreningen har desuden fastlagt en politik for samfundsansvar og politik for ansvarlige investeringer, der direkte beskriver, hvordan Velliv Foreningen ønsker at agere i relation til blandt andet klimapåvirkning, sociale forhold, menneskerettigheder og sundhedsmæssig påvirkning. Begge politikker er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk.



Velliv Foreningens fokus er særligt på de områder, hvor forretningsmodellen kan have en positiv indvirkning på miljøforhold, sociale forhold, menneskerettigheder samt antikorruption og bestikkelse. Derudover tager Velliv Foreningens politikker for investering, risikostyring og samfundsansvar højde for de risici, forretningsmodellen medfører i relation til samme emner. Da Velliv Foreningens aktiviteter kun i begrænset omfang udgør koncernens indvirkning på disse emner, har Velliv Foreningen særligt fokus på datterselskabets politikker inden for samme områder.

Disse politikker og strategier er suppleret af en strategi for samfundsansvar.

Strategien indeholder en række målsætninger fordelt på fem delområder:

- Aktivt ejerskab af Velliv
- Mental sundhed i forbindelse med de almennyttige uddelinger
- Foreningskulturen i sammenhæng med foreningens medlemsdemokrati
- Ansvarlige investeringer i egen investeringsportefølje
- Medarbejdertrivsel i sekretariatet

Velliv Foreningens strategi for samfundsansvar vil som en del af det overordnede strategiarbejde blive implementeret i den nye strategi, som skal løbe fra 2026-2029.

Der er desuden i 2025 foretaget opdatering af Velliv Foreningens strategi for ansvarlige investeringer, som der redegøres nærmere for nedenfor. Velliv Foreningen har også vedtaget en kommunikationsstrategi, hvor foreningens samfundsansvar er en underliggende forudsætning for strategien.

Særligt i relation til foreningens almennyttige aktiviteter spiller kommunikationsstrategiens mål om større kendskabsgrad ind i foreningens arbejde med samfundsansvar. På foreningens hjemmeside findes et omfattende materiale, der beskriver de mange almennyttige projekter, som foreningen har støttet. Arbejdet med mental sundhed via de almennyttige uddelinger indebærer i sin natur et rent fokus på samfundsansvar.

Ansvarlige investeringer

Et godt afkast af foreningens formue er forudsætningen for, at Velliv Foreningen kan skabe værdi for medlemmerne og danskerne generelt. Omkring 80 % af Velliv Foreningens formue er investeret i Velliv, mens den øvrige del af formuen er investeret i finansielle aktiver.

Velliv Foreningen har som målsætning, at investeringerne skal skabe det højest mulige afkast til medlemmerne under hensyntagen til risiko og ansvarlighed. Det er vores vurdering, at virksomheder og investorer, som udviser ansvarlighed og ordentlig opførsel, har en bedre forudsætning for at skabe gode afkast på sigt.

Velliv Foreningen har fastlagt en politik og en strategi for ansvarlige investeringer, som bestyrelsen årligt gennemgår og vurderer mulighederne for at hæve ambitionerne. Der er eksempelvis stort fokus på at understøtte de ambitiøse klimamålsætninger i Paris-aftalen, og vi har et mål om, at 20 % af porteføljen er placeret i grønne investeringer i 2030. Senest i 2050 skal foreningens investeringer være klimaneutrale.

Velliv Foreningen vurderer også mulighederne for at investere en del af formuen i virksomheder med stort fokus på mental sundhed. Velliv Foreningen har givet

tilsagn om at investere 50 mio. kr. i Den Sociale Kapitalfond Invest II. Fonden investerer i virksomheder, hvor social ansvarlighed, udvikling og økonomisk vækst går hånd i hånd. Fonden foretog i 2025 sin første investering.

Denne investering blev i slutningen af 2025 suppleret med et tilsagn om at investere 25 mio. kr. i The Footprint Fund I. Det er en venturefond med fokus på virksomheder, der bidrager til løsningen af klima- og biodiversitetsudfordringer. Det er en investering med høj risiko, hvilket dog opvejes af mulighederne for et højt finansielt afkast og potentialet i at understøtte retningen mod en mere bæredygtig verden.

Det er forventningen, at disse investeringer vil kombinere Velliv Foreningens krav om afkast og samtidig være med til blandt andet at sikre udvikling af bæredygtige virksomheder.

Velliv Foreningen investerer gennem eksterne forvaltere. De udvælges med stor omhu, så vi sikrer os, at de overholder og efterlever vores ønskede ansvarlige profil. Det er vigtigt, at forvalterne går i dialog med virksomheder, hvor der er muligheder for forbedringer – både finansielt og ansvarligt. Det aktive ejerskab indebærer også, at der stemmes på virksomhedernes generalforsamlinger på meningsfulde ejerandele.



Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Velliv Foreningens politik for dataetik indeholder strategiske mål for foreningens dataetiske adfærd, samt metoder og procesbeskrivelser, der angiver, hvordan medarbejderne skal håndtere data. Foreningen har derudover adskillige andre politikker og interne retningslinjer, der samlet sikrer, at de data, som Velliv Foreningen behandler – både af persondataretlig karakter såvel som forretningsmæssig karakter – bliver behandlet i overensstemmelse med lovgivningen og under kontrol med underleverandører og samarbejdspartnere. Der henvises blandt andet til Velliv Foreningens privatlivspolitikker, der kan findes på henholdsvis vellivforeningen.dk og Danmarksmentalesundhedsdag.dk, samt til foreningens politik for aktivt ejerskab og politik for samfundsansvar.

Bestyrelse og selskabsledelse

Velliv Foreningens bestyrelse er demokratisk valgt ved afstemning i repræsentantskabet. Bestyrelsens rolle er at sørge for en forsvarlig organisering af foreningen og i den forbindelse påse, at foreningen ledes betryggende og forsvarligt. Bestyrelsen har udstedt en række politikker og retningslinjer samt en instruks til direktionen om, hvilke dispositioner direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

Bestyrelsen har fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, som er offentliggjort på vellivforeningen.dk/om-velliv-foreningen/politikker-regler-og-retningslinjer. Det fremgår af politikken, at der ikke ved bestyrelsesvalget er mulighed for at

påvirke bestyrelsens kønsmæssige og aldersmæssige sammensætning gennem opstilling af en kandidatliste. Bestyrelsen vælges af og blandt foreningens repræsentantskab, der er den øverste myndighed i foreningen.

Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen består ved udgangen af 2025 af 3 mænd og 4 kvinder, hvilket opfylder politikkenes målsætning om mindst 40 % repræsentation af det underrepræsenterede køn samt Erhvervsstyrelsens definition på ligelig fordeling.

På de øvrige ledelsesniveauer var der pr. 31/12 2025 en fordeling på 1 mand og 2 kvinder med ledelsesansvar.

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

Direktionens opgave er at varetage den daglige ledelse af foreningen. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen vedrørende udmøntning af bestyrelsens politikker og retningslinjer samt sikrer, at bestyrelsen er informeret om væsentlige forhold af betydning for bestyrelsens kontrol med overholdelsen af lovgivning samt interne politikker og retningslinjer.

Direktionen har implementeret procedurer og kontroller for væsentlige områder i forhold til bogføring og rapportering. Dette inkluderer procedurer for rapportering, intern kontrol, informationssikkerhed og compliance. Det er med til at sikre direktionens og bestyrelsens ønske om stærke interne kontroller samt et stærkt risikostyringssystem.

Kontrolmiljø

Direktionen har etableret et risikostyringssystem, hvor de interne kontroller og politikker spiller en væsentlig rolle. Foreningens risikostyringssystem er forankret i foreningens processer og sikrer, at væsentlige risici er afdækket bedst muligt. Dette inkluderer, at der identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres på alle væsentlige risici og deres konsekvenser for foreningen.

Det interne kontrolsystem består af flere processer, og kompleksiteten i det interne kontrolsystem afspejler foreningens risici og kompleksitet. Det interne kontrolsystem er med til at sikre, at ledelsen kan træffe vigtige strategiske beslutninger.

Det interne kontrolsystem er yderligere med til at sikre, at der findes en klar organisation, hvor roller og ansvar er klart defineret, samt at der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Hvor det er muligt og effektivt, er der implementeret fireøjneprincipper. Der er outsourcet væsentlige områder, og der sker løbende opfølgning på outsourcingspartnere, så de lever op til gældende krav i såvel lovgivningen, som foreningens egne politikker og retningslinjer.

Organisation og lønpolitik

Sekretariatets videnressourcer sikres ved rekruttering af højt kvalificerede ledere og medarbejdere. Rekrutteringen tilrettelægges blandt andet med udgangspunkt i, at væsentlige dele af opgaverne varetages af samarbejdspartnere og eksterne konsulenter for at sikre effektive administrative løsninger.

Organisationen består af 17 fuldtidsmedarbejdere, der varetager de overordnede styringsfunktioner vedr. medlemsadministration, investeringsforvaltning og almennyttige uddelinger, herunder de tilknyttede kommunikationsaktiviteter. Som forsikringsholding-virksomhed har foreningen desuden tilknyttet nøglefunktioner vedr. overholdelse af regelgrundlaget i den finansielle lovgivning (compliance), risikostyring samt intern revision.

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

Bestyrelsen modtager årligt en rapport med kontrol af overholdelse af lønpolitikken fra en ekstern revisor i henhold til § 16 i bekendtgørelse nr. 16 af 4. januar 2019 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser. Rapporten findes på vellivforeningen.dk/om-velliv-foreningen/rapporter.

Yderligere oplysninger om den samlede aflønning af bestyrelsen findes i note 3. Detaljerede oplysninger om aflønning af bestyrelse og direktion findes på vellivforeningen.dk/om-velliv-foreningen/rapporter/aflønning-af-direktion-og-bestyrelse. Øvrige ledelseshverv er angivet på side 97, note 34.

ESG-nøgletal

I tabellen nedenfor er opgjort en række nøgletal inden for ESG-området for Velliv Foreningen-koncernen. Nøgletallene vil kort blive kommenteret i det følgende, hvilket primært sker med henblik på at kommentere mærkbare og væsentlige udviklinger i tallene fra 2024 til 2025.



Tallene for både 2024 og 2025 indeholder data på scope 3-udledning.

Den samlede CO₂e udledning stiger meget fra 8.902.482 ton i 2024 til 9.823.614 ton i 2025, inkl. scope 3-data for begge år. Tallene for både 2024 og 2025 indeholder data på scope 3-udledninger. Stigningen skyldes primært højere CO₂e udledninger fra investeringsaktiver som følge af øget datadækning af kreditobligationer og faldende EVIC-værdier. Udviklingen er dog delvist modvirket af, at flere porteføljeselskaber har reduceret deres scope 1 emissioner.

Koncernens CO₂e-udledninger under C1 Indkøb af varer og serviceydelser er steget fra 7.199 tCO₂e i 2024 til 11.446 tCO₂e i 2025. Udviklingen kan primært henføres til ændrede emissionsfaktorer inden for kategorien "IT services & software", hvor de opdaterede faktorer afspejler en markant højere klimaintensitet end tidligere år. Stigningen vurderes derfor i væsentlig grad at være metodisk betinget, muligvis som følge af en korrektion af den nedjustering af emissionsfaktorerne, der blev foretaget sidste år.

Velliv Foreningen-koncernens sociale data (social) vedrører medarbejdere i koncernen. I arbejdet med at konsolidere tallene er der for udregningen af medarbejderomsætnings hastighed, sygefravær, kønsdiversitet for alle medarbejdere og lønforskel mellem køn fra 2025 anvendt en ny udregningsmetode, der inkluderer både Velliv Foreningen og Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Der er derfor kun sammenligningstal fra sidste år.

Nøgletallet for direktionen for Velliv Foreningen-koncernen på 100 % lever ikke op til målsætningen om 40/60. Dette skyldes, at direktionen i koncernsammenhæng består af én person.

Med hensyn til ledelsesdata (governance) er der fokus på Velliv Foreningen-koncernens styrende organer i repræsentantskab og koncernens bestyrelse. Repræsentantskabets kønsdiversitet afhænger direkte af medlemmernes stemmeafgivning, hvor hvert stemmeberettiget medlem har én stemme. Der er nu 54 % kvinder i repræsentantskabet og 46 % mænd. Der er ingen repræsentanter, der definerer sig som andet i repræsentantskabet. Fordelingen afspejler ikke kønsfordelingen blandt medlemmerne, som er cirka 40-60.

Bestyrelsens medlemmer bliver valgt af og blandt repræsentantskabets medlemmer i en demokratisk model. Køns sammensætningen efter seneste valg til bestyrelsen viser, at mænd nu er det underrepræsenterede køn med 43 % mænd og 57 % kvinder. Der er i alt 7 bestyrelsesmedlemmer.

Der er afholdt 12 bestyrelsesmøder i 2025. Bestyrelsens tilstedeværelse på bestyrelsesmøder er steget fra 96 % tilstedeværelse i 2024 til 98 % i 2025. På de i alt 12 bestyrelsesmøder har ét bestyrelsesmedlem været fraværende på to bestyrelsesmøder.

En af hjørnesteenene i koncernens opbygning er medlemsdemokratiet. Velliv Foreningen afvikler repræsentantskabsvalg hvert andet år. I marts 2024 afviklede Velliv Foreningen valg i Region Sjælland og Region Hovedstaden.

Stemmeprocenten endte på samlet 9,4 procent. Da der ikke er afholdt valg i 2025, er dette nøgletal uændret. Overordnet er en stemmeprocent lige under ti procent (9,4 %) tilfredsstillende i forhold til andre sammenlignelige foreninger, selv om det er under målsætningen.



ESG-nøgletal, Velliv Foreningen-koncernen

	Enhed	Mål	2025	2024	2023	2022	2021
Environment – klima- og miljødata							
Total CO ₂ e (scope 1, 2 og 3)	tCO ₂ e		9.823.879	8.902.482	793.287	898.240	797.410
CO ₂ e-Scope 1 (leasede biler)	tCO ₂ e		198	222	309	461	359
CO ₂ e-Scope 2 (el og varme) market-based	tCO ₂ e		41	301	329	376	382
CO ₂ e-Scope 2 (el og varme) location-based	tCO ₂ e		81	114	140	190	208
CO ₂ e-Scope 3 (scope 1 og 2 investeringer)	tCO ₂ e		867.072	794.137	792.838	897.589	796.843
CO ₂ e-Scope 3 (scope 1, 2 og 3 investeringer)	tCO ₂ e		9.823.600	8.902.146			
C1 Indkøb af varer og serviceydelser	tCO ₂ e		11.446	7.199	24.211	17.963	17.767
C3 Brændsel- og energirelaterede aktiviteter	tCO ₂ e		20	34	47	54	46
C5 Affald	tCO ₂ e		3	4	4	17	12
C6 Forretningsrejser	tCO ₂ e		373	425	579	533	180
C7 Pendling	tCO ₂ e		396	526	533	666	521
C15 Investeringer (scope 1+2)	tCO ₂ e		854.834	785.949	767.464	878.356	778.317
C15 Investeringer (scope 3)	tCO ₂ e		8.956.528	8.108.009	N/A	N/A	N/A
Vedvarende energiandel (scope 1 + 2)	%		56	57	31	25	30
Indkøbt	%		51	52	26	22	30
Egenproduceret	%		6	5	5	2	0

ESG-nøgletal, Velliv Foreningen-koncernen (fortsat)

	Enhed	Mål	2025	2024	2023	2022	2021
Social - sociale data							
Medarbejderdata							
Fuldtidsarbejdsstyrke, FTE	FTE		754	780	775	687	634
Fuldtidsarbejdsstyrke, headcount	Antal personer		822	842	833	732	684
Medarbejderomsætningshastighed	%		14	12			
Sygefravær	%	3,0	2,4	2,6			
Diversitet							
Kønsdiversitet alle medarbejdere	Kvinde/mand/andet %	50/50/0	50/50/0	50/50/0			
Kønsdiversitet, Direktionen (Niveau 1), 1 person	Kvinde/mand/andet %	40/60/0	0/100/0	0/100/0	0/100/0	0/100/0	0/100/0
Kønsdiversitet, Ledere med personaleansvar (Niveau 2), 2 personer	Kvinde/mand/andet %	40/60/0	100/0/0	100/0/0	50/50/0	50/50/0	50/50/0
Lønforhold mellem køn	Gange		1,3	1,3			
Governance - ledelsesdata							
Repræsentantskab og Bestyrelse							
Repræsentantskabets kønsdiversitet	Kvinde/mand/andet %		54/46/0	54/46/0	38/62/0	38/62/0	34/66/0
Bestyrelsens kønsdiversitet	Kvinde/mand/andet %		57/43/0	57/43/0	43/57/0	43/57/0	43/57/0
Bestyrelsens tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%		98	96	99	96	100
Ejerskab (medlemsdemokrati)	%	10-15 %	9	9	N/A	9	N/A
Bæredygtige investeringer - aktivt ejerskab							
Dialoger i alt (sum af nedenstående)	Antal		180	159	165	122	135
Egen hånd	Antal		82	47	27	18	0
Gennem ESG-ratingbureau el. lign.	Antal		98	112	138	104	135

ESG-nøgletal, Velliv Foreningen-koncernen (fortsat)

	Enhed	Mål	2025	2024	2023	2022	2021
Bæredygtige investeringer							
CO₂e-udledning fra investeringsaktiver (inklusiv scope 3)	Ton		9.811.362	8.887.596	767.464	876.071	774.771
Børsnoterede aktier (scope 1+2)	Ton		791.374	704.481	680.353	724.767	584.015
Børsnoterede aktier (inklusiv scope 3)	Ton		9.165.444	8.079.615			
Likvide virksomhedsobligationer (scope 1+2)	Ton		58.611	76.432	80.485	143.489	181.096
Likvide virksomhedsobligationer (inklusiv scope 3)	Ton		641.069	802.944			
Ejendomsportefølje	Ton		4.849	5.045	6.626	7.815	9.660
CO₂e-aftryk (scope 1+2)	tCO₂e/mio kr.	60 % reduktion	5,10	4,87	5,88		
CO₂e-aftryk (inklusiv scope 3)	tCO₂e/mio kr.		58,51	55,09			
Børsnoterede aktier (scope 1+2)	tCO ₂ e/mio kr.		5,66	5,37	6,63		
Børsnoterede aktier (inklusiv scope 3)	tCO ₂ e/mio kr.		65,51	55			
Likvide virksomhedsobligationer (scope 1+2)	tCO ₂ e/mio kr.		6,86	7,4	10,7		
Likvide virksomhedsobligationer (inklusiv scope 3)	tCO ₂ e/mio kr.		75	78			
Ejendomsportefølje	tCO ₂ e/mio kr.		0,25	0,25	0,32	0,37	0,48
CO₂e-intensitet							
Ejendomsportefølje	kgCO ₂ e/m ²	80 % reduktion 2030	4,16	4,02	5,23	6,18	7,62
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed (A-C)	% med energimærke A-C	80 % reduktion 2025	82	79	68	65	65

Regnskabspraksis for ESG-nøgletal for Velliv Foreningen-koncernen

Baggrund for anvendt regnskabspraksis

Formålet med Regnskabspraksis for ESG-nøgletal er at etablere og fastlægge Velliv Foreningen-koncernens ESG-regnskab herunder at skabe retvisende ESG-data og opnå tillid til Velliv Foreningen-koncernens ESG-rapportering både internt og eksternt som påkrævet. Med denne regnskabspraksis defineres metode til registrering, beskrivelser af foretagne afgrænsninger, redegørelse for væsentlighed, ansvarsområde, indikatorer, kvalitetssikring, kontroller og konsolidering af data og informationer, som alt sammen har til formål at skabe tillid til ESG-nøgletal.

Regnskabspraksis for ESG-nøgletal skal benyttes, hver gang et ESG-nøgletal skal registreres, kvalitetssikres, rapporteres og konsolideres.

Afgrænsning og forklaringer

ESG-nøgletal beskrevet i regnskabspraksis omfatter nedenfor listede ESG-nøgletal inden for miljø og klima, sociale forhold, governance og bæredygtige investeringer. Hvor der forefindes undtagelser til dette udgangspunkt, er det beskrevet i regnskabspraksis for de pågældende ESG-nøgletal.

I arbejdet med at konsolidere ESG-nøgletallene, er der for udregningen af medarbejderomsætningshastighed, sygefravær, kønsdiversitet alle medarbejdere, lønforskel mellem køn og lønforskel mellem CEO og medarbejdere anvendt en ny regnskabspraksis, der inkluderer både Velliv Foreningen og Velliv. Der er derfor ikke sammenligningstal fra tidligere år.

Klima og miljø (E)

CO₂e-udledning

Koncernen benytter den internationalt anerkendte Greenhouse Gas (GHG) Protokol som standard til at kategorisere og opgøre sit klimaaftryk.

CO₂e-udledningen, som b.la. omfatter gasarterne kuldioxid (CO₂), metan (CH₄), lattergas (N₂O) og diverse F-gasser, er beregnet ved brug af Erhvervsstyrelsens CO₂e-beregningsværktøj. Klimakompasset er opbygget med GHG-Protokollen som grundlag og med afsæt i de senest opdaterede emissionsfaktorer af Energistyrelsen.

Scope 1

Scope 1 omfatter firmakørsel i egne og leasede biler. CO₂e-udledningen beregnes ved det samlede antal anvendte liter benzin og diesel.

Scope 2

Scope 2 vedrører emissioner fra indkøbt elektricitet og fjernvarme til el- og varmekonsum, afkøling i egne kontorbygninger i Ballerup og lejemaal i resten af landet, udledninger ifm. hjemmearbejde samt elektricitet til opladning af ejede og lejede elbiler, som ikke indgår i Scope 1.

Scope 3

I GHG-protokollen er Scope 3 omfattet af 15 forskellige kategorier inddelt i C1-C15. Disse kategorier har til formål at rapportere på koncernens CO₂e-udledning igennem værdikæden, heriblandt investeringsporteføljen (C15). Som følge af koncernens forretningsaktiviteter er det ikke alle kategorier, som er vurderet væsentlige at rapportere på.

C1 Indkøb af varer og serviceydelser

Kategorien omfatter alle indkøbte varer og serviceydelser. Produkterne inkluderer både fysiske og monetære enheder. Da det er de færreste leverandører, som direkte kan oplyse CO₂e-udledningen af indkøbte varer og serviceydelser, er størstedelen af kategorien baseret på rapportering i monetære enheder.

C3 Brændsel- og energirelaterede aktiviteter

Denne kategori omfatter alle brændsel- og energi-relaterede aktiviteter, som ikke er omfattet af Scope 2. Scope 3-værdien defineres som upstream-udledningen ifm. forsyningssektorens generering af den elektricitet og varme, som anvendes på koncernens kontorer.

C5 Affald

Vægten af bortskaffet affald bliver omregnet til CO₂e-udledning fra affald genereret på koncernens hovedkontor i Ballerup og resterende lejemaal.

C6 Forretningsrejser

Forretningsrejser omfatter flyrejser, færge, taxa og offentlig transport, som er foretaget på koncernens regning samt kørselsgodtgørelse til medarbejdere i egne biler. Datagrundlaget for både forretningsrejser på koncernens regning og kørselsgodtgørelse er baseret på udtrækninger i SAP, som viser forbruget i monetære enheder, og som udgør grundlaget for beregningerne sammen med emissionsfaktorerne fra Klimakompasset.



C7 Pendling

Koncernens medarbejders pendling er den samlede CO₂e-udledning som følge af pendlingen. Koncernen benytter average-data-metoden, som er nærmere beskrevet i vejledningen "GHG Protocol Technical Guidance", og som danner grundlaget for beregningerne. Data er estimeret på baggrund af nationale gennemsnit (f.eks. antal hjemmearbejdsdage) og kommunale gennemsnit (lokationer af koncernens kontorer).

Dertilhørende har koncernen valgt at rapportere CO₂e-udledningen, som opstår ifm. hjemmearbejde, hvilket er et fakultativt parameter, jf. GHG-protokollen.

Disse udledninger er varme, lys og arbejdsstation. Scope 2-udledningerne ifm. hjemmearbejde medtages i Scope 2, mens Scope 3-udledningerne medtages i denne kategori.

C15 investeringer

ESG-nøgletal beskrevet i regnskabspraksis etableres som udgangspunkt for koncernen inklusive datterselskaber. Grundet mangelfuldt datagrundlag for øvrige aktivklasser omfatter tal for CO₂e-udledning fra investeringsaktiver aktivklasserne børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme. Koncernen opgør CO₂e-udledningen med udgangspunkt i data fra vores dataleverandør Institutional Shareholder Services (ISS), der samler selskabernes CO₂e-udledning. Koncernen benytter data og analyseværktøj fra ISS ESG til at estimere den afledte CO₂e-udledning fra porteføljen.

Tallene er baseret på scope 1, scope 2 og scope 3 emissioner. Selskabernes udledning er beregnet på baggrund af "Enterprise value Including Cash" (EVIC), som det også anbefales i "CO₂-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension.

Vedvarende energiandel

Den vedvarende energiandel opgøres som indkøbt energiandel og egenproduceret energiandel. Den vedvarende energiandel er de indkøbte scope 1 og 2 værdier, mens egenproduceret energiandel er koncernens solceller på hovedkontoret i Ballerup.

Sociale data (S)

Medarbejderdata

Fuldtidsarbejdsstyrke, FTE

FTE-nøgletallet viser antallet af fuldtidsansatte i koncernen pr. 31. december. En fuldtidsansat svarer til en FTE. Nøgletallet beregnes eksklusive timelønnede. Tallet beregnes på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Antal medarbejdere, headcount

Nøgletallet viser antal medarbejdere, der er ansat i koncernen pr. 31. december og inkluderer timelønnede medarbejdere og lægekonsulenter. Bestyrelsen, Intern Revision og repræsentantskab (Velliv Foreningen) inkluderes ikke i antal medarbejdere. Tallet beregnes på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Medarbejderomsætningshastighed

Medarbejderomsætningshastighed viser procentdelen af medarbejdere, der forlader koncernen. Bestyrelsen er ikke inkluderet i beregningen. Tallet beregnes på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Sygefravær

Sygefraværet defineres som den gennemsnitlige procentdel af arbejdsdage, som koncernens medarbejdere er fraværende grundet sygdom og er baseret på arbejdsdage registreret via løntimer. Tallet beregnes på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Kønsdiversitet alle medarbejdere

Nøgletallet kønsdiversitet er et udtryk for kønsfordelingen mænd/kvinder i koncernen pr. 31. december med udgangspunkt i samlet antal medarbejdere. Tallet beregnes på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Kønsdiversitet i Direktionen (niveau 1)

Nøgletallet måles som den procentvise fordeling af direktionsmedlemmer i Velliv Foreningen, som er henholdsvis kvinder og mænd. Tallet opgøres pr. 31. december af HR på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Kønsdiversitet Ledere med personaleansvar, der refererer direkte til direktionen (niveau 2)

Efter Direktionen (niveau 1) er ledere med personaleansvar, der refererer direkte til et medlem af direktionen (niveau 2), det næste ledelsesniveau i Velliv Foreningen. Nøgletallet måles som den procentvise fordeling af henholdsvis kvinder og mænd i niveau 2. Tallet opgøres pr. 31. december af HR på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Lønforskel imellem kønnene

Nøgletallet viser, hvor mange gange den kvindelige medianløn dækkes af den mandlige medianløn i koncernen. Nøgletallet beregnes på baggrund af AM-grundlag, arbejdsgiverbetalt pension og egen betalt pension for hele året omregnet til fuldtids gennemsnitsløn for den enkelte medarbejder baseret på den periode, medarbejderen har været ansat i året. Tallet beregnes på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Ledelsesdata (G)

Bestyrelses- og repræsentantskab

Repræsentantskabets kønsdiversitet, 50 personer

Nøgletallet måles som den procentvise fordeling af repræsentantskabsmedlemmer i Velliv Foreningen, som er henholdsvis kvinder og mænd. Repræsentantskabets kønsdiversitet opgøres pr. 31. december på baggrund af et træk fra HR-systemet Visma HR. Der er på nuværende tidspunkt ikke en politik for mangfoldighed i repræsentantskabet, og repræsentanterne er demokratisk valgt af medlemmerne. Repræsentanterne er på valg hvert fjerde år.

Bestyrelsens kønsdiversitet

Nøgletallet måles som den procentvise fordeling af repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Velliv Foreningen, som er henholdsvis kvinder og mænd. Bestyrelsens kønsdiversitet opgøres pr. 31. december på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder

Nøgletallet måler aktivitetsniveauet for bestyrelsesmedlemmer i Velliv Foreningen. Dokumentationsmateriale for tilstedeværelse på bestyrelsesmøder er underskrevne referater fra bestyrelsesmøderne i rapporteringsperioden, hvori mødedeltagelse er angivet. Antal bestyrelsesmøder omfatter både ordinære- og ekstraordinære bestyrelsesmøder, uanset om disse afholdes fysisk, elektronisk eller skriftligt.

Lønforskel imellem CEO og medarbejdere

Nøgletallet er baseret på data fra lønsystemet Visma HR og viser lønforskellen mellem Velliv Foreningens CEO og medarbejderne i koncernen. Beregningsgrundlaget omfatter beregningen af medianløn. I 2024 er medianlønnen for CEO udregnet for Lars Wallberg. Tallet beregnes på baggrund af udtræk fra HR-systemet Visma HR.

Ejerskab

Medlemsdemokrati

Nøgletallet måles som den procentdel af de stemmeberettigede i Velliv Foreningen (medlemmer i de regioner, hvor der afholdes valg), der har stemt. I 2024 var der valg i Region Sjælland og Region Hovedstaden. Alle medlemmer, der pr. 1. februar i valgåret er bosat (med folkeregisteradresse) i de pågældende regioner, hvor der er valg, har én stemme som medlemmet kan placere på en af de kandidater, der stiller op i deres region.

Bæredygtige investeringer

ESG-nøgletal beskrevet i regnskabspraksis etableres som udgangspunkt for Velliv Foreningen-koncernen og Velliv, Pension & Livsforsikring inklusive datterselskaber.

Aktivt – antal dialoger (i alt)

Aktivt ejerskab opgør antallet af dialoger, der er ført med selskaber i alt. Opgørelsen er dels baseret på selskabsdialoger via Vellivs samarbejde med den eksterne dataleverandør, dels selskaber, der er ført dialog med på egen hånd i årets løb. Dialoger i alt,

opgøres som det samlede antal dialoger, der har været ført med selskaber (fx via mail, telefon eller møder) som led i det aktive ejerskab. Der skal være modtaget en respons på Vellivs henvendelse, for at en henvendelse kan kvalificeres som en dialog.



CO₂e-udledningen fra investeringsaktiver

Opgørelsen omfatter den totale CO₂e-udledning fra den samlede beholdning af investeringsaktiver, undtaget statsobligationer. CO₂e-udledningen fra investeringsaktiver opgøres i overensstemmelse med "CO₂-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension.

Tal for CO₂e-udledningen fra investeringsaktiver omfatter aktivklasserne børsnoterede aktier og likvide virksomhedsobligationer samt ejendomme. Tallene beregnes på baggrund af beholdning ultimo hvert kvartal og er baseret på scope 1, scope 2 og scope 3 emissioner.

CO₂e-aftryk

Opgørelsen for CO₂e-aftryk af investeringsaktiviteter sat i forhold til koncernens samlede investeringer udtrykt tCO₂e pr. mio. DKK investeret, dog undtaget statsobligationer. CO₂e-aftrykket opgøres i overensstemmelse med "CO₂e-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension.

Tal for CO₂e-udledningen fra investeringsaktiver omfatter aktivklasserne børsnoterede aktier og likvide virksomhedsobligationer samt ejendomme. Tallene beregnes på baggrund af beholdning ultimo hvert kvartal og er baseret på scope 1, scope 2 og scope 3 emissioner.

CO₂e-intensitet

Ejendomsinvesteringer opgøres ligeledes som et specifikt impact tal for denne aktivklasse. Det opgøres som CO₂e-udledninger for Velliv, Pension & Livsforsikrings andel af den samlede ejendomsmasse med Velliv, Pension & Livsforsikrings andel af den samlede ejendomsmasses ejendomsareal. Tallene er beregnet på baggrund af beholdning ultimo hvert kvartal og er baseret på Scope 1 og 2 emissioner i overensstemmelse med metode fra Finans Danmark.

Ejendomsinvesteringernes bæredygtighed

Nøgletallet er opgjøret som porteføljens andel af energimærker i klasse A-C og beregnes ultimo hvert kvartal. Ejendomsinvesteringers bæredygtighed er indarbejdet i retningslinjer og investeringsprocesser, jf. Aktivklassestrategi for Ejendomme 2023. Her er opstillet minimumskrav til bæredygtighedskriterier ved nyinvesteringer, og der sættes fokus på at optimere eksisterende ejendomsportefølje for at begrænse udlejnings- og transitionsrisici.

Foreningsoplysninger

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

Hjemstedskommune: Ballerup

CVR-nr. 36741422

Hjemmeside: www.vellivforeningen.dk

Bestyrelse

Peter Gæmelke (formand)

Ane Skytte Leth Hendriksen (næstformand)

Cathrine Riegels Gudbergsen

Peter Ulrik Jensen

Mona Svan

Rune Holm

Signe Adamsen

Direktion

Anne Kristine Axelsson

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Velliv Foreningen F.M.B.A.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernårsregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter og moderforeningens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Ballerup, den 17. marts 2026

Direktion

Anne Kristine Axelsson
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Gæmelke
Formand

Cathrine Riegels Gudbergesen

Rune Holm

Ane Skytte Leth Hendriksen
Næstformand

Peter Ulrik Jensen

Signe Adamsen

Mona Svan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Velliv Foreningen F.M.B.A. for regnskabsåret 1. januar 2025 til 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 til 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

Vi er uafhængige af koncernen 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 henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernens og foreningens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernens og foreningens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncern-

regnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

København, den 17. marts 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16613

Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33800

Den uafhængige revisors erklæring om ESG nøgletal for 2025

Til interessenter i Velliv Foreningen-koncernen

Vi har efter aftale med Velliv Foreningen-koncernen foretaget en undersøgelse med begrænset sikkerhed af ESG-nøgletal for perioden 1. januar – 31. december 2025, som er præsenteret på side 17-19 i Velliv Foreningen-koncernens årsrapport for 2025 ("rapporten").

Ved udarbejdelsen af ESG-nøgletallene har Velliv Foreningen-koncernen anvendt den regnskabspraksis for ESG-nøgletal, der er beskrevet på side 20-24 i rapporten. ESG-nøgletallene skal læses og forstås i sammenhæng med regnskabspraksis for ESG-nøgletal, som ledelsen udelukkende er ansvarlig for at udvælge og anvende.

Ledelsens ansvar

Velliv Foreningens ledelse er ansvarlig for at tilrettelægge, implementere og opretholde interne kontroller over information, som er relevant i forberedelsen af ESG-nøgletallene og den øvrige information i rapporten, samt sikre at disse ikke er behæftede med væsentlig fejlinformation som følge af svig eller fejl. Ledelsen er endvidere ansvarlig for at etablere en objektiv regnskabspraksis for ESG-nøgletallene, som

lægges til grund i tilvejebringelse af ESG-nøgletallene, for indholdet af rapporten, og for måling og rapportering af ESG-nøgletal i overensstemmelse med regnskabspraksis for ESG-nøgletal, som fremgår af side 20-24 i rapporten.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion med begrænset sikkerhed baseret på vores aftale med ledelsen og i overensstemmelse med det aftalte omfang. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger, og i relation til drivhusgasemissioner i overensstemmelse med ISAE 3410 Erklæringsopgaver med sikkerhed om opgørelser af drivhusgasser samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion. Kvantificering af drivhusgasemissioner er underlagt iboende usikkerhed som følge af ufuldstændig videnskabelig viden, der anvendes til at fastsætte emissionsfaktorer og de værdier, der skal anvendes for at kombinere emissioner af forskellige gasser.

Vi er ansvarlige for at:

- planlægge og udføre arbejdet med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at ESG-nøgletallene ikke er behæftede med væsentlig fejlinformation som følge af svig eller fejl, og at de er opstillet, i al væsentlighed, i overensstemmelse med regnskabspraksis for ESG-nøgletallene;
- danne en uafhængig konklusion, baseret på de udførte arbejdshandlinger og det bevis vi har opnået; og
- kommunikere vores konklusion til interessenter i Velliv Foreningen-koncernen.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringsystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering. Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet,

professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd, samt etiske krav gældende i Danmark.

Omfanget af de handlinger, vi udfører ved en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, er betydeligt mindre end ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for vores konklusion betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Udført arbejde

Vi er forpligtede til at planlægge og udføre vores arbejde med henblik på at vurdere risikoen for væsentlig fejlinformation i ESG-nøgletallene. Som følge heraf har vi;

- afholdt interviews med dataejere og interne interessenter med henblik på at forstå nøgleprocesser og kontroller for måling, registrering, konsolidering og præsentation af ESG-nøgletallene;
- på stikprøvevis-basis undersøgt dokumentation for at efterprøve, at data er målt, registreret, kompileret og rapporteret på behørig vis i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis for ESG-nøgletal;
- udført analytiske handlinger af udvalgt data baseret på risiko og væsentlighed;
- indhentet forklaringer angående væsentlige udviklinger i de rapporterede data;
- vurderet opstilling og præsentation af ESG-nøgletallene;

- vurderet om processen for rapportering om udledning af drivhusgasser følger principperne om relevans, fuldstændighed, konsistens, gennemsigtighed og nøjagtighed, som er beskrevet i The Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard Revised edition (2015); samt
- vurderet det opnåede bevis.

Konklusion

Vi er på grundlag af vores gennemgang samt det opnåede bevis ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at ESG-nøgletallene for perioden 1. januar – 31. december 2025 som præsenteret på side 17-19 i ESG nøgletaloversigt 2025, ikke i al væsentlighed, er opgjort i overensstemmelse med regnskabspraksis for ESG-nøgletal på side 20-24.

København, den 17. marts 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16613

Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33800

Årsregnskab moderforening

Resultatopgørelse

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Indtægter fra kapitalandele tilknyttede virksomheder	743,2	699,0
Afskrivning af immaterielle aktiver i tilknyttede virksomheder	-138,1	-137,9
Renteindtægter og udbytter mv.	4,4	8,6
2 Kursreguleringer	-26,4	133,8
Renteudgifter	0,0	0,0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-9,5	-7,8
Investeringsafkast, i alt	573,6	695,7
3 Administrationsomkostninger	-54,6	-50,9
RESULTAT FØR SKAT	518,9	644,8
4 Skat	0,0	-12,6
ÅRETS RESULTAT	518,9	632,2

Anden totalindkomst

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Årets resultat	518,9	632,2
Værdiregulering domicilejendom	1,6	-0,5
Skatteeffekt af direkte egenkapital postering	-0,4	0,0
Årets totalindkomst	520,1	631,8
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Foreslået uddeling for regnskabsåret	100,0	103,0
Foreslået bonus for regnskabsåret	55,0	412,0
Reserve, indre værdi metode	544,4	134,9
Overført til "Overført overskud"	-179,3	-18,1
Disponeret, i alt	520,1	631,8

Balance, aktiver

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Goodwill	689,6	689,6
Erhvervede rettigheder	1.697,8	1.835,7
Andre immaterielle aktiver	1,1	3,8
5 IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	2.388,5	2.529,2
6 Driftsmidler	0,8	1,1
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	0,8	1,1
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.087,8	4.743,3
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	5.087,8	4.743,3
Investeringsforeningsandele	1.798,7	1.951,3
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	1.798,7	1.951,3
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	6.886,4	6.694,6
Andre tilgodehavender	0,8	0,8
Tilgodehavender	0,8	0,8
Likvide beholdninger	106,9	128,4
Andre aktiver, i alt	106,9	128,4
Andre periodeafgrænsningsposter	0,6	0,3
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	0,6	0,3
AKTIVER, I ALT	9.384,0	9.354,4

Balance, passiver

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Selskabskapital	8.000,0	8.000,0
Reserve, indre værdi	679,3	134,9
Overført overskud	332,2	509,8
Foreslåede uddelinger	160,3	147,6
Foreslået bonus	55,0	412,0
EGENKAPITAL, I ALT	9.226,8	9.204,2
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	0,3
8 Anden gæld	157,2	149,8
GÆLD, I ALT	157,2	150,1
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER	0,0	0,0
PASSIVER, I ALT	9.384,0	9.354,4

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve, indre værdi	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	8.000,0	0,0	527,9	127,8	400,0	9.055,7
Egenkapitalbevægelser i 2024						
Årets resultat	0,0	134,9	-17,6	103,0	412,0	632,2
Anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	-0,5
Årets totalindkomst	0,0	134,9	-18,1	103,0	412,0	631,8
Salg af minoritet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbetalt bonus	0,0	0,0	0,0	0,0	-400,0	-400,0
Udbetalt - indirekte bevillinger	0,0	0,0	0,0	-20,5	0,0	-20,5
Overført til skyldige uddelinger	0,0	0,0	0,0	-62,6	0,0	-62,6
Egenkapitalbevægelser i 2024	0,0	134,9	-18,1	19,8	12,0	148,6
Egenkapital 31. december 2024	8.000,0	134,9	509,8	147,6	412,0	9.204,2
Egenkapital 1. januar 2025	8.000,0	134,9	509,8	147,6	412,0	9.204,2
Egenkapitalbevægelser i 2025						
Årets resultat	0,0	544,4	-180,5	100,0	55,0	518,9
Anden totalindkomst	0,0	0,0	1,2	0,0	0,0	1,2
Årets totalindkomst	0,0	544,4	-179,3	100,0	55,0	520,1
Ændring i indre værdis reserve	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Overført til skyldig bonus	0,0	0,0	0,0	0,0	-410,3	-410,3
Tilbageført bonus	0,0	0,0	1,7	0,0	-1,7	0,0
Tilbageført	0,0	0,0	0,0	12,1	0,0	12,1
Overført til skyldige uddelinger	0,0	0,0	0,0	-99,3	0,0	-99,3
Egenkapitalbevægelser i 2025	0,0	544,4	-177,6	12,7	-357,0	22,6
Egenkapital 31. december 2025	8.000,0	679,3	332,2	160,3	55,0	9.226,8

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten	-75,2	-68,9
	-75,2	-68,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Udbytte fra Velliv	400,0	400,0
Pengestrømme vedrørende øvrige investeringsaktiviteter	131,7	160,2
	531,7	560,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt bonus	-412,6	-398,3
Udbetalte uddelinger	-65,4	-78,4
	-478,0	-476,7
Totale pengestrømme	-21,5	14,7
Likvider primo året	128,4	113,7
Likvider ultimo året	106,9	128,4

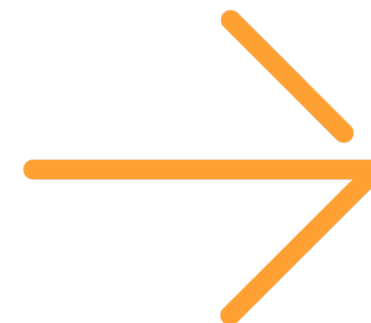
Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte fra regnskabet's øvrige oplysninger

Noter moderforening

Indhold

Noter moderforening

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	38
Note 2	Kursreguleringer	39
Note 3	Administrationsomkostninger	39
Note 4	Skat	40
Note 5	Immaterielle aktiver	41
Note 6	Materielle aktiver	42
Note 7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	42
Note 8	Anden gæld	43
Note 9	Risikoplysninger	43
Note 10	Eventualforpligtelser og tilsagn	43
Note 11	Transaktioner og aftaler med nærtstående parter	44
Note 12	Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse	44
Note 13	Ejerforhold	44
Note 14	Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	44



Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv Foreningen ejer ved årets udgang 100 % af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumsallokering med 20 % som goodwill og 80 % som erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten bliver beregnet på baggrund af en DCF-model, der tilbagediskonterer det forventede fremtidige cashflow fra Velliv. Det forventede fremtidige cash-flow fastsættes på baggrund af bestyrelsesgodkendte budgetter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheders resultat medtages i moderforeningens resultatopgørelse for samme regnskabsår. Tilknyttede virksomheders resultater henlægges under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven er bunden og må ikke anvendes som udbytte eller udlodning. Reserven nedbringes ved udbytteudlodning fra tilknyttede virksomheder. Velliv Foreningen benytter samtidighedsprincippet ved indregning af udbytte for datterselskaber, og derved nedbringes reserven med datterselskabets forventede udbytteudlodning for samme regnskabsår. Der er i regnskabsåret 2025 indregnet en reserve for nettoopskrivning på egenkapitalen på i alt 679,3 mio. kr.

Totalindkomstopgørelse

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteten omfatter betaling af bonus og almennyttige uddelinger.

Likvider omfatter bankindeståender i pengeinstitutter.

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

Note 2

Kursreguleringer

Mio. kr.	2025	2024
Investeringsforeningsandele	-27,1	133,8
Derivater	-0,03	0,0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0,7	0,0
	-26,4	133,8

Note 3

Administrationsomkostninger

Mio. kr.	2025	2024
Specifikation af personaleudgifter		
Løn	16,4	15,2
Pension	1,7	1,6
Andre udgifter til social sikring	0,2	0,2
	18,3	17,0
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	18	18

Mio. kr.	2025	2024
Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	2,9	2,6
Honorar til tidligere medlemmer af bestyrelsen, i alt	0,0	0,2
Honorar til bestyrelsen, i alt	2,9	2,8

Bestyrelsen består ultimo 2025 af syv medlemmer. Honorar til bestyrelsesmedlemmer indeholder honorar modtaget for repræsentantskab, udvalg og bestyrelsesposter i dattervirksomheder.

Mio. kr.	2025	2024
Fast løn	0,5	0,5
Variabel løn	0,0	0,0
Honorar til risikotagere*	0,5	0,5

* Antallet af væsentlige risikotagere i Foreningen er ultimo 2025 3 personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.

Note 3

Administrationsomkostninger (fortsat)

Mio. kr.	2025	2024
Honorar til revisor valgt af repræsentantskab – Deloitte, CVR-nr. 33963556		
Lovpligtig revision af årsregnskab	0,5	0,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,7
Honorar for andre ydelser	0,0	0,0
	0,6	1,3

Honoraret omfatter lovpligtig revision af årsregnskabet samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed. Honoraret er angivet inkl. moms.

Note 4

Skat

Foreningen er skattepligtig efter selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 og er således skattepligtig af erhvervsmæssig indkomst. Foreningen er endvidere skattepligtig af udbytte fra danske porteføljeaktier, royalty fra Danmark samt renteindtægter og kursgevinster af kontrolleret gæld til foreningen.

Der er i regnskabsåret ikke oppebåret erhvervsmæssige indtægter i foreningen, og det forventes heller ikke for det kommende regnskabsår.

Foreningen er omfattet af reglerne om minimumsbeskatning, og der er i år ikke afsat yderligere forpligtelser (2024: 12,5 mio. kr.).

Note 5

Immaterielle aktiver

Mio. kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver, i alt
2025				
Anskaffelsessum				
Saldo 1. januar	689,6	2.758,4	13,3	3.461,3
Årets tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets afgang	0,0	0,0	-11,5	-11,5
Saldo 31. december	689,6	2.758,4	1,8	3.449,8
Af- og nedskrivninger				
Saldo 1. januar	0,0	-922,7	-9,5	-932,1
Årets afskrivninger	0,0	-137,9	-1,1	-139,0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0,0	0,0	9,8	9,8
Saldo 31. december	0,0	-1.060,6	-0,7	-1.061,3
Balanceværdi 31. december	689,6	1.697,8	1,1	2.388,5

Mio. kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver, i alt
2024				
Anskaffelsessum				
Saldo 1. januar	689,6	2.758,4	11,6	3.459,6
Årets tilgang	0,0	0,0	1,7	1,7
Saldo 31. december	689,6	2.758,4	13,3	3.461,3
Af- og nedskrivninger				
Saldo 1. januar	0,0	-784,7	-8,4	-793,2
Årets afskrivninger	0,0	-137,9	-1,0	-139,0
Saldo 31. december	0,0	-922,7	-9,5	-932,1
Balanceværdi 31. december	689,6	1.835,7	3,8	2.529,2

Note 6

Materielle aktiver

Mio. kr.	2025	2024
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	3,2	3,2
Årets tilgang	0,3	0,0
Årets afgang	-0,6	0,0
Saldo 31. december	2,8	3,2
Af- og nedskrivninger		
Saldo 1. januar	-2,1	-1,6
Afskrivninger vedrørende afgang	0,6	0,0
Årets afskrivninger	-0,5	-0,5
Saldo 31. december	-2,0	-2,1
Balanceværdi 31. december	0,8	1,1

Note 7

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	2025	2024
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	4.208,5	4.208,5
Årets tilgang	0,0	0,0
Saldo 31. december	4.208,5	4.208,5
Værdireguleringer		
Saldo 1. januar	534,9	386,3
Andel af årets resultat	743,2	699,0
Andel af anden total indkomst	1,2	-0,5
Modtaget udbytte	-400,0	-550,0
Saldo 31. december	879,3	534,9
Balanceværdi 31. december	5.087,8	4.743,3

Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder består udelukkende af aktier i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Der er i Vellivs årsregnskab stillet forslag om udbytte for 2025 på 200 mio. kr. (2024: 400 mio. kr.)

Note 8 Anden gæld

Mio. kr.	2025	2024
Skyldig bonus	2,2	1,7
Skyldige uddelinger	139,0	131,8
Skyldig selskabsskat	12,6	12,6
Øvrige anden gæld	3,5	3,7
	157,2	149,8
Skyldig bonus		
Bonus primo	1,7	0,0
Overført fra egenkapital	412,0	400,0
Udbetalt bonus	-409,8	-398,3
Tilbageført bonus	-1,7	0,0
	2,2	1,7
Skyldige uddelinger		
Skyldige uddelinger primo	131,8	134,7
Accepterede uddelinger	99,3	86,6
Tilbageførte uddelinger	-12,1	-3,4
Udbetalte direkte uddelinger	-65,5	-78,4
Udbetalte indirekte uddelinger	-14,6	-7,7
	139,0	131,8

Note 9 Risikoplysninger

Der henvises til koncernens risikoplysninger i koncernregnskabet for 2025, der også er dækkende for moderselskabet.

Note 10 Eventualforpligtelser og tilsagn

Foreningen har givet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 193,6 mio. kr. (122,5 mio. kr. i 2024).

Der er indgået aftale om administration af Velliv Foreningen F.M.B.A. med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber, indtil den opsiges i henhold til aftalen. Honoraret reguleres årligt, og forpligtelsen overstiger ikke 3,1 mio. kr. ultimo 2025.

Der er indgået aftale om leje af lokaler, Facility Management og forbrug for Foreningen Velliv F.M.B.A. med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber, indtil den opsiges i henhold til aftalen. Huslejen reguleres årligt, og forpligtelsen udgør pr. 31. december 2025 1,0 mio. kr. (2024: 1,6 mio. kr.). Omkostninger til Facility Management og forbrug reguleres årligt, og forpligtelsen udgør pr. 31. december 2025 1,4 mio. kr. (2024: 2,3 mio. kr.).

Note 11

Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

Foreningen har indgået administrationsaftale med datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, for administrationsassistance, intern revision, økonomifunktioner og HR administration. Administrationshonorar afregnes på omkostningsdækkende basis. Administrationshonorarer (10,6 mio. kr.) og andre omkostninger (0,9 mio. kr.) udgjorde 11,5 mio. kr. i 2025 (11,8 mio. kr. 2024). Derudover er der indgået aftale om leje af lokaler, herunder aftale om facility management og forbrugsafregning. Omkostninger til dette udgjorde 1,3 mio. kr. i 2025 (2024: 1,3 mio. kr.)

Note 12

Engagementer 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.

Note 13

Ejerforhold

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

Note 14

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Investeringsafkast	573,6	695,7	905,9	-147,9	897,4
Administrationsomkostninger	-54,6	-50,9	-48,9	-47,2	-41,0
Årets resultat	518,9	632,2	857,0	-195,1	856,3
Balance					
Egenkapital i alt	9.226,8	9.204,2	9.055,7	8.291,9	9.557,3
Aktiver i alt	9.384,0	9.354,4	9.194,9	8.379,4	9.638,4
Nøgletal i %					
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	5,6 %	6,9 %	9,9 %	-2,2 %	9,2 %

Årsregnskab koncern

Resultatopgørelse

Mio. kr.		2025	2024
Note			
2	Bruttopræmier	31.522	31.891
	Afgivne forsikringspræmier	-1	-2
	Præmier f.e.r., i alt	31.520	31.890
	Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-138	-138
	Indtægter fra associerede virksomheder	341	103
3	Indtægter af investeringsejendomme	743	679
	Renteindtægter og udbytter mv.	10.353	15.062
4	Kursreguleringer	19.004	26.524
	Renteudgifter	-6.674	-13.137
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-551	-652
	Investeringsafkast, i alt	23.078	28.441
	Pensionsafkastskat	-3.308	-2.756
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	19.770	25.686
5	Udbetalte ydelser	-42.869	-31.038
	Modtaget genforsikringsdækning	-18	-4
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-42.887	-31.041
17,18	Ændring i livsforsikringshensættelser	-8.654	-23.226
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-8.654	-23.226
17,18	Ændring i fortjenstmargen	2.179	-468
	Ændring i overskudskapital	-66	-432

Mio. kr.		2025	2024
Note			
6	Erhvervsomkostninger	-305	-314
	Administrationsomkostninger	-745	-692
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.050	-1.006
	Overført investeringsafkast	-48	-490
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	764	913
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	13	-588
	Egenkapitalens investeringsafkast	271	363
	RESULTAT FØR SKAT	1.049	688
9	Skat	-345	-14
	ÅRETS RESULTAT	704	673
	Minoritetsinteresse	-185	-41
		519	632

Anden totalindkomst

Mio. kr.		2025	2024
Note			
	Årets resultat	704	673
	Værdiregulering domicilejendom	1,6	-0,5
	Skatteeffekt af værdiregulering af domicil	-0,4	0,0
	Årets totalindkomst	705	673
	Minoritetsinteresse	-185	-41
	Total indkomst til ordinære ejere	520	632

Balance, aktiver

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Goodwill	690	690
Erhvervede rettigheder	1.699	1.836
Andre immaterielle aktiver	521	547
10 IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	2.910	3.072
11 Driftsmidler	5	14
12 Domicilejendom	203	206
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	208	220
13 Investeringsejendomme	10.391	10.960
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	4.273	4.465
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	4.273	4.465
Kapitalandele	495	469
Investeringsforeningsandele	13.934	16.025
Obligationer	48.633	56.667
Derivater	11.032	12.137
Andre udlån	1.017	1.995
Øvrige finansielle aktiver	5.944	10.351
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	81.056	97.643
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	95.720	113.068
15 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	250.713	244.515
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	0,1	0,4
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	0,1	0,4

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Tilgodehavender hos forsikringstagere	505	532
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	505	532
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	467	484
Tilgodehavende skat	0	1
16 Andre tilgodehavender	3.832	3.666
TILGODEHAVENDER, I ALT	4.804	4.683
Likvide beholdninger	5.573	5.685
ANDRE AKTIVER, I ALT	5.573	5.685
Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.252	4.234
Andre periodeafgrænsningsposter	243	283
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	2.495	4.517
AKTIVER, I ALT	362.423	375.761

Balance, passiver

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Selskabskapital	8.000	8.000
Reserve, indre værdi	679	135
Overført overskud	332	510
Foreslåede uddelinger	160	148
Foreslået bonus	55	412
Minoritetsinteresser	854	706
EGENKAPITAL, I ALT	10.081	9.911
Overskudskapital	4.958	4.892
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	4.958	4.892
Præmiehensættelser	8	178
17 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	49.354	53.846
18 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	230.924	217.697
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	7.507	9.686
Erstatningshensættelser	6.936	5.734
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	379	307
Hensættelser til bonus og præmierabatter	2	3
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	295.111	287.450
9 Udskudte skatteforpligtelser	228	169
Hensatte forpligtelser	1	1
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	229	171

Mio. kr.	2025	2024
Note		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	67	76
19 Gæld til kreditinstitutter	42.663	62.800
Aktuelle skatteforpligtelser	54	17
Uafviklede køb af investeringsaktiver	3.303	2.539
20 Anden gæld	5.888	7.878
GÆLD, I ALT	51.975	73.310
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	69	27
PASSIVER, I ALT	362.423	375.761

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve, indre værdi	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	8.000	0	528	128	400	691	9.747
Egenkapitalbevægelser i 2024							
Årets resultat	0	135	-18	103	412	41	673
Anden totalindkomst	0	0	-0,5	0	0	0	-0,5
Årets totalindkomst	0	135	-18	103	412	41	673
Salg af minoritet	0	0	0	0	0	-1	-1
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-400	-25	-425
Udbetalt - indirekte bevillinger	0	0	0	-21	0	0	-21
Overført til skyldige uddelinger	0	0	0	-63	0	0	-63
Egenkapitalbevægelser i 2024	0	135	-18	20	12	15	164
Egenkapital 31. december 2024	8.000	135	510	148	412	706	9.911
Egenkapital 1. januar 2025	8.000	135	510	148	412	706	9.911
Egenkapitalbevægelser i 2025							
Årets resultat	0	544	-180	100	55	185	704
Anden totalindkomst	0	0	1,2	0	0	0	1,2
Årets totalindkomst	0	544	-179	100	55	185	705
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	-38	-38
Overført til skyldig bonus	0	0	0	0	-410	0	-410
Tilbageført bonus	0	0	2	0	-2	0	0
Uddelinger - tilbageført	0	0	0	12	0	0	12
Overført til skyldige uddelinger	0	0	0	-99	0	0	-99
Egenkapitalbevægelser i 2025	0	544	-178	13	-357	147	170
Egenkapital 31. december 2025	8.000	679	332	160	55	854	10.081

Noter koncern

Indhold

Noter koncern

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	52	Note 21	Kapitalgrundlag	80
Note 2	Bruttopræmier	62	Note 22	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	80
Note 3	Indtægter af investeringsejendomme	63	Note 23	Eventualforpligtelser og tilsagn	81
Note 4	Kursreguleringer	63	Note 24	Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse	81
Note 5	Udbetalte ydelser	63	Note 25	Finansielle aktiver og forpligtelser	82
Note 6	Erhvervsomkostninger	63	Note 26	Dagsværdier	85
Note 7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	64	Note 27	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2025 – Gennemsnitsrenteprodukter	89
Note 8	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	65	Note 28	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2025 – Markedsrenteprodukter	89
Note 9	Skat	66	Note 29	Risikoinformation	90
Note 10	Immaterielle aktiver	67	Note 30	Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf	94
Note 11	Materielle aktiver	68	Note 31	Femårsoversigt over hoved- og nøgletal, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	94
Note 12	Domicilejendom	68	Note 32	Femårsoversigt over hoved- og nøgletal, Velliv Foreningen-koncernen	95
Note 13	Investeringsejendomme	69	Note 33	Koncernoverblik	96
Note 14	Kapitalandele i associerede virksomheder	74	Note 34	Ledelseshverv	97
Note 15	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	75			
Note 16	Andre tilgodehavender	75			
Note 17	Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente	76			
Note 18	Livsforsikringshensættelser – Markedsrente	78			
Note 19	Gæld til kreditinstitutter	79			
Note 20	Anden gæld	79			

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapport

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

Beløb i resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Koncernregnskab

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

Ændringer i sammenligningstal

Der er foretaget reklassifikation af selskabets forpligtelser vedrørende derivater på i alt 31,9 mia. kr. Forpligtelser vedrørende derivater er flyttet fra posten "anden gæld" og præsenteres nu under posten "gæld til kreditinstitutter".

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

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske 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:

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Alle Vellivs investeringsejendomme ejes via datterselskaber og associerede selskaber, der indregnes i moderforeningsregnskabet som kapitalandele. Værdiansættelsen af investerings-ejendommene er derfor stadig et vigtigt skøn ved opgørelsen af selskabets aktiver.

Måling af investeringsejendomme

Dagsværdien af investeringsejendomme beregnes, i overensstemmelse med bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen, efter DCF-metoden på basis af et tilbagediskonteret 10-årigt cashflow budget. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, der afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet. Til brug for input til fastlæggelse af afkastprocenter og lignende bliver der indhentet eksterne vurderinger af bl.a. markedsleje og afkastprocenter, men det er koncernens egen vurdering, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdien.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter

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 koncernen etableret interne processer, der understøtter de udarbejdede skøn. Der tages således højde for de tidsmæssige forskydninger mellem rapportering og regnskabsdata ved at indhente supplerende oplysninger om prisudviklingen. I tilfælde, hvor dette ikke er muligt, er der foretaget yderligere skøn over dagsværdien.

Der tages i målingen af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter (derivater) højde for bid-offer spreads, idet indregningen sker til mid-priser. Usikkerheden er især forbundet med opgørelse af sandsynligheden for misligholdelse hos selskabets modparter. Koncernen handler kun derivater baseret på ISDA og CSA-aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af daglig udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedsstillelser (collateral) bliver koncernens derivatpositioner værdiansat af koncernens samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af collateraludvekslingen.

Måling af OPP-projekter

OPP-projekter er opførelse og efterfølgende udlejning af ejendomme i Offentlige/Private Partnerskaber. OPP-projekter indgår som aktiver i ejendomsselskaberne, og selskaberne indregnes i Velliv til indre værdi.

I ejendomsselskaberne måles OPP-projekterne som finansiel leasing. Ved indregning i Velliv foretages en justering af værdien af OPP-projekterne til dagsværdi. Dagsværdien regnes efter DCF-metoden på basis af de budgetterede og aftalte betalinger samt tilbagekøbsprisen. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med den relevante statsrente korrigeret for likviditets- og konstruktionsrisiko. Konstruktionsrisiko er risiko for fejl i forbindelse med opførelse af ejendomme. Konstruktionsrisikoen bortfalder, når ejendommene er færdigbygget. Modpartsrisiko er risiko for, at modparten i aftalen trækker sig. I OPP'er er modpartsrisikoen nul.

Måling af forsikringsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi for de forsikringsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser er forbundet med væsentlige skøn, der især knytter sig til den varighedsafhængige diskonteringssats og forudsætninger om dødelighed, levetidsforbedringer, omkostninger, genkøb og fripolice samt invaliditet og reaktivering vedr. risikodækninger. Fastlæggelsen af de forskellige forudsætninger bygger på anerkendte aktuar-mæssige principper.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Koncernforhold og nærtstående parter

Koncernregnskabet omfatter virksomheder og aktiver, hvori Velliv Foreningen direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet er udarbejdet på baggrund af regnskaber og anden rapportering for de selskaber, der indgår i konsolideringen, opgjort i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser. Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminering af koncerninterne transaktioner. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med moderforeningens andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort ved udgangen af regnskabsperioden. Goodwill og andre immaterielle aktiver opstået ved købet, herunder minoritetens andel af immaterielle aktiver, indregnes i balancen, mens eventuel negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen. Koncernregnskabet aflægges for den periode, hvori sammenlægningen er sket.

Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, hvor koncernen 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 valutaafdæknings-instrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning til danske kroner anvendes den såkaldte WM1600 valutakurs beregnet hos Refinitiv, som er markedsconsensus for valutakursen kl. 16:00 GMT (London). Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Fælles kontrollerede aktiviteter

Velliv deltager sammen med andre pensions-selskaber i fælles aktiviteter, som administreres af Forenede Gruppeliv. Indtjening, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser m.v. fordeles til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som er bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren har indregnet i årets løb. For fælles kontrollerede aktiviteter indregnes en forholdsmæssig andel (svarende til pro-rata konsolidering) i resultatopgørelse og balance.

Ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser

Dødelighedsanalyse

Velliv har gennemført den årlige dødelighedsanalyse i overensstemmelse med Finanstilsynets benchmarkmodel. Analysen har medført en mindre stigning i hensættelserne.

Genkøbs- og fripoliceydelse

Velliv har gennemført den årlige analyse af genkøbs- og fripoliceadfærd ud fra genkøb og omtegning til fripolice, der er observeret i bestanden. Dette har medført en reduktion af hensættelserne i gennemsnitsrente, grundet en mindre stigning i forventningen til genkøb og fald i forventningen til omtegning til fripolice.

Omkostningsparametre

Velliv har gennemført den årlige analyse af omkostningerne ud fra de observerede faktiske omkostninger. Analysen har medført en mindre stigning i hensættelserne i gennemsnitsrente.

Invalideparametre

Velliv har gennemført den årlige invalideanalyse ud fra observerede skadesforløb i bestanden. Analysen har medført et fald af hensættelserne i gennemsnitsrente på 409 mio. kr. og ca. 168 mio. kr. i syge- og ulykkesbestanden, som primært skyldes effekter af ændringer i offentlige forløb.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen er uændret i gennemsnitsrente og reduceret med 777 mio. kr. i markedsrente. Fortjenstmargen i markedsrente er primært faldet grundet en stigning i genkøbsparametrene for markedsrente.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Effekt af væsentlige ændringer

Samlet set er hensættelserne reduceret som følge af parameteropdateringer med ca. 271 mio. kr. i gennemsnitsrente og med ca. 193 mio. kr. i syge- og ulykkesbestanden.

Øvrige

Ved opgørelse af nutidsværdien for investeringsejendomme ved diskontering har Velliv hidtil diskonteret med udgangspunkt i primo de enkelte år. Nu tilbagediskonteres halvårligt i de enkelte år. Effekten af ændring i skønnet for diskontering er, at værdiregulering er påvirket af en udgift på ca. 144 mio. kr.

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 hovedsageligt er baseret på antal FTE og ressourcetræk samt størrelsen af forsikringsydelse og livsforsikringshensættelser.

Præmier f.e.r.

Præmier f.e.r. omfatter årets forfaldne bruttopræmier og kapitalindskud reguleret for afgivne genforsikringspræmier.

Investeringsafkast

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

Afskrivninger af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder indeholder afskrivninger af de erhvervede rettigheder, der kan henføres til investeringen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. De erhvervede rettigheder afskrives lineært over 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat på baggrund af den historiske udvikling samt langsigtede prognoser vedrørende kundemassen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder 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. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter omfatter renter på bankkonti, 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. Negativ udskudt pensionsafkastskat indregnes under ændring i livsforsikringshensættelser. 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 erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 genforsikringselskaber. Direkte 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. Syge- og ulykkesforsikrings andel af investeringsafkastet fradrages ligeledes i denne post.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

Præmie f.e.r. indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmier er periodiseret via præmiehensættelserne. Under præmiehensættelser opføres nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder og direkte og indirekte omkostninger til administration og skadesbehandling i de ikke-forløbne dele af kontraktmæssige risikoperioder for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne. Den anvendte kontraktperiode er 12 måneder.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger med regulering af årets ændring i erstatningshensættelserne, herunder afløbsresultat på tidligere års hensættelser samt effekt af inflationsafdækning. Desuden indgår udgifter til vurdering af skadesager,

udgifter til skadebekæmpelse samt et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling af de forsikringskontrakter, som selskabet har indgået.

Egenkapitalens investeringsafkast

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

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 acontoskat 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 indenfor en kort årrække.

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

Totalindkomstopgørelsen

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

Minoritetsinteressernes andel

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

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Aktiver

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv Foreningen ejer ved årets udgang 100 % af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumsallokering med 20 % som goodwill og 80 % som erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten bliver beregnet på baggrund af en DCF-model, der tilbagediskonterer det forventede fremtidige cashflow fra Velliv. Det forventede fremtidige cash-flow fastsættes på baggrund af bestyrelsesgodkendte budgetter.

Immaterielle aktiver

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

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

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

Domicilejendom

Domicilejendom er en ejendom, som Velliv selv benytter. 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 modsvares af tidligere nedskrivninger, der er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi på domicilejendomme indregnes i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen modsvares af tidligere opskrivninger, der er indregnet i anden totalindkomst.

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

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 halvårlig vurdering af nedskrivningsbehov straks, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsværdien og nytteværdien.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der ikke er noteret på et reguleret marked, værdiansættes ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Alternative investeringer

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

Koncernen investerer primært i alternative investeringer via eksterne fondsforvaltere. Koncernen benytter forvalterens officielle NAV-værdier til værdiansættelse justeret med en løbende korrektion for at afspejle dagsværdi.

Koncernen anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til selskabet, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer koncernen løbende forvalterens værdiansættelse og hvis relevant tages stikprøver. Når koncernen vurderer, om en stikprøve er nødvendig, undersøges fondens størrelse og fondens udvikling i forhold til det likvide marked. Hvis udviklingen afviger for meget fra det likvide marked, gennemføres en stikprøve for at verificere værdien. Koncernen stiller en række krav til NAV-værdien hos forvalteren, herunder at IPEV-standarder følges for private equity investeringer, samt transparens hos forvalteren, som sikrer, at koncernen kan verificere værdierne. På udvalgte skovfonde benyttes en ekstern part til at kontrollere forvalterens værdier.

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

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

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 under posten derivater eller som forpligtelse under gæld til kreditinstitutter, hvis dagsværdien er negativ. Afledte finansielle instrumenter, der indgår til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valutaafdækningsinstrumenter indgår ligeledes i balancen under posten derivater henholdsvis gæld til kreditinstitutter, hvis dagsværdien er negativ.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 til gode eller forventes at få udbetalt fra genforsikringsselskaber i henhold til genforsikringskontrakter. Genforsikringsandele omfatter syge- og ulykkesforsikringskontrakter 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

Uddelinger

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

Bonus

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

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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser viser minoritetsinteressernes andel af koncernens samlede resultat og egenkapital.

Overskudskapital

Overskudskapital er efterstillede kapitalindskud. I tilfælde af likvidation eller konkurs kan krav vedrørende overskudskapital først gøres gældende efter almindelige kreditorkrav. Overskudskapital måles til dagsværdi.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne opgøres som et bedste skøn over nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder og direkte og indirekte omkostninger til administration og skadesbehandling i de ikke-forløbne dele af

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kontraktmæssige risikoperioder for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne. Der anvendes en kontraktperiode på 12 måneder.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrente og markedsrente opgøres til markeds-værdi i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Livsforsikringshensættelserne opgøres som bedste skøn over nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme 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 af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed, invaliditetshyppighed, administrations-omkostninger samt forudsætninger om omskrivning til fripolice og genkøb. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark med den benchmark model, der er offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside, mens de øvrige forventninger er fastlagt på baggrund af analyser af selskabets egen bestand af forsikringer over de seneste år.

Livsforsikringshensættelserne omfatter garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer samt kollektive bonuspotentialer.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikrings-tagerne. 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 indgår en risikomargen, som er det beløb, der på markedet må forventes at skulle betales til en erhverver af Vellivs bestand af forsikringer, for at denne ville påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler bestanden. Risikomargen opgøres som en justering til de væsentligste intensiteter i beregningen af nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme.

Individuelle bonuspotentialer

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelsen til at yde bonus over tid og er den del af forsikringstagernes bonusret, der er indeholdt i den nuværende opsparing. Individuelt bonuspotentiale opgøres for bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af forsikringstagernes opsparing og nutidsværdien af garanterede ydelser. Bonuspotentialet kan ikke være negativt.

Kollektivt bonuspotentiale

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

Hensættelser til 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 på de fire rentegrupper og tre risikogrupper, som er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse.

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

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen udgør nutidsværdien af den endnu ikke indtjente fortjeneste for de kontrakter, som er indgået, og som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at der ydes forsikringsdækning og eventuelle andre ydelser under kontrakten.

Der regnes fortjenstmargen for hvert af områderne markedsrente, gennemsnitsrente og syge- og ulykkesforsikringer. Fortjenstmargen opgøres som den forventede fremtidige fortjeneste i de ikke-forløbne dele af kontraktperioden, som opgøres på baggrund af selskabets fremregningsmodel.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Erstatningshensættelser

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

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring udgør bedste skøn af betalinger til forventede udbetalinger samt forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelse tillagt direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelsen opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger inklusive estimerede omkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, der på markedet må forventes at skulle betales til en erhverver af Vellivs bestand af forsikringer, for at denne ville påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler bestanden.

Risikomargen er opgjort efter en 'cost of capital'-metode.

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.

Gældsforpligtelser, der ikke er forbundet med investeringsaktiviteten, måles til amortiseret kostpris. Sikkerhedsstillelser vedrørende finansielle investeringer måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år.

Note 2

Bruttopræmier

Mio. kr.	2025	2024
Præmier, individuelle, ekskl. Gruppeliv	352	384
Præmier, firmaordninger, ekskl. Gruppeliv	12.373	12.917
Præmier, Gruppeliv	726	724
Direkte forsikring ekskl. indskud	13.451	14.025
Indskud, individuelle	2.799	1.619
Indskud, firmaordninger	15.271	16.247
Direkte forsikring	31.522	31.891
Indirekte forsikring	0	0
	31.522	31.891

Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold

Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	27.645	29.164
Individuelt tegnede forsikringer	3.151	2.003
Gruppelivsforsikringer	726	724
	31.522	31.891

Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret

Forsikringer med ret til bonus	1.328	1.426
Forsikringer uden ret til bonus	103	138
Forsikringer, hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	30.090	30.328
	31.522	31.891

Mio. kr.	2025	2024
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk.)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	297	319
Individuelt tegnede forsikringer	292	291
Gruppelivsforsikringer	145	156
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	31.084	31.411
Andre EU-lande	402	408
Øvrige lande	35	72
	31.522	31.891

Note 3

Indtægter af investeringsejendomme

Mio. kr.	2025	2024
Lejeindtægter	972	916
Direkte omkostninger	-229	-236
	743	679

Note 4

Kursreguleringer

Mio. kr.	2025	2024
Investeringsejendomme	569	-610
Kapitalandele	922	2.765
Investeringsforeningsandele	9.640	27.515
Obligationer	-2.111	2.283
Udlån	0	15
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-56	24
Derivater	10.039	-5.468
	19.004	26.524

Note 5

Udbetalte ydelser

Mio. kr.	2025	2024
Forsikringssummer ved død	-1.282	-1.291
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-69	-72
Forsikringssummer ved invaliditet	-47	-59
Forsikringssummer ved udløb	-330	-375
Pensions- og renteydelser	-3.875	-3.866
Tilbagekøb	-37.265	-25.375
Direkte forsikring, i alt	-42.869	-31.038
Indirekte forsikring	0	0
	-42.869	-31.038

Note 6

Erhvervelsesomkostninger

Mio. kr.	2025	2024
Provisioner for direkte forsikring	-52	-74
Andre erhvervelsesomkostninger	-253	-240
	-305	-314

Note 7

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt

Mio. kr.	2025	2024
Specifikation af personaleudgifter*:		
Løn	665	723
Pension	102	102
Andre udgifter til social sikring	13	11
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	111	115
Andet	-3	-3
	887	948

* Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	769	798
--	-----	-----

Mio. kr.	2025	2024
Honorar til nuværende medlemmer af bestyrelsen, i alt	2,85	2,59
Honorar til tidligere medlemmer af bestyrelsen, i alt	0,00	0,19
Honorar til bestyrelsen, i alt	2,85	2,78

Bestyrelsen består ultimo 2025 af syv medlemmer. Honorar til bestyrelsesmedlemmer indeholder honorar modtaget for repræsentantskab, udvalg og bestyrelsesposter i dattervirksomheder.

	Antal risikotagere ved årets udgang	Antal risikotagere i alt	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
2025						
Risikotagere						
Investeringsområdet	9	12	20,36	2,39	0,20	22,95
Detailkundeområdet	4	17	20,64	2,47	0,44	23,54
Stabsfunktioner	6	8	13,83	1,61	0,48	15,91

	Antal risikotagere ved årets udgang	Antal risikotagere i alt	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
Uafhængige kontrolfunktioner	6	6	6,70	0,67	0,00	7,37
Direktionsmedlemmer	3	8	26,72	3,53	5,11	35,36
Honorar til risikotagere*	28	51	88,24	10,67	6,23	105,13

* Ovenstående specifikationen omfatter optjent vederlag.

2024

Risikotagere

Investeringsområdet	12	14	23,23	2,70	0,35	26,27
Detailkundeområdet	14	17	24,28	2,88	0,35	27,51
Stabsfunktioner	6	9	12,88	1,41	0,08	14,37
Uafhængige kontrolfunktioner	5	5	6,40	0,62	0,03	7,04
Direktionsmedlemmer	4	6	20,83	3,31	0,00	24,14
Honorar til risikotagere*	41	51	87,62	10,91	0,80	99,33

* Ovenstående specifikationen omfatter optjent vederlag.

Mio. kr.	2025	2024
Honorar til revisor valgt af repræsentantskab - Deloitte, CVR-nr. 33963556		
Lovpligtig revision af årsregnskab	4,1	3,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2,9	1,6
Skatterådgivning	0,7	1,3
Honorar for andre ydelser	0,7	4,6
	8,5	11,2

Honoraret omfatter, udover lovpligtig revision af årsregnskabet samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed, branchebestemt erklæring med sikkerhed om ÅOP & ÅOK. Herudover er der ydet skattemæssig assistance, og assistance med vurdering af bæredygtighedsrapportering. Honoraret er angivet inkl. moms.

Note 8

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio. kr.	2025	2024
Bruttopræmier	2.418	2.320
Afgivne forsikringspræmier	-50	-39
Ændring i præmiehensættelser	68	100
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-144	-10
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2.292	2.371
Forsikringsteknisk rente	0	0
Udbetalte erstatninger	-1.090	-784
Modtaget genforsikringsdækning	107	55
Ændring i erstatningshensættelser	-1.285	-2.156
Ændring i risikomargen	72	58
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-2.195	-2.826
Bonus og præmierabatter	0	0
Erhvervsomkostninger	-13	-12
Administrationsomkostninger	-31	-25
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-44	-36
Forsikringsteknisk resultat	53	-491
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-39	-97
Forsikringsteknisk resultat af syge- ulykkesforsikring	13	-588
Antal erstatninger	1.528	1.478
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (mio.kr.)	0,8	0,8
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,7 %	0,7 %

Mio. kr.	2025	2024
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	2.359	2.265
Andre EU-lande	55	49
Øvrige lande	4	6

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	2.418	2.320	2.090	504	73
Bruttoerstatningsudgifter	-1.060	-784	-450	-151	-137
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-44	-36	-33	-20	-21
Resultat af afgiven forretning	57	17	57	0	0
Forsikringsteknisk resultat	13	-588	-581	-218	107
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-40	-97	-79	-89	28
Afløbsresultat	397	-42	-100	-52	89
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	7.326	6.221	3.990	2.060	832
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i %					
Bruttoerstatningsprocent	98	128	118	121	-36
Bruttoomkostningsprocent	2	2	2	4	29
Combined ratio	100	130	121	128	72
Operating ratio	98	129	120	127	82
Relativt afløbsresultat	7	-1	-9	-8	11

Nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Nøgletal for 2021-2022 er tilpasset.

Note 9

Skat

Mio. kr.	2025	2024
Skat vedrørende tidligere år	-2	230
Årets aktuelle skat	-285	-226
Udskudt skat vedrørende tidligere år	-9	-47
Ændring i udskudt skat	-48	29
	-345	-14
Skatteafstemning		
Resultat før skat	1.049	688
Minoritetsinteresse	-185	-41
Resultat før skat efter minoritetsinteresse	864	647
Gældende skattesats	26,0 %	26,0 %
Beregnet skat	-225	-168
Reguleres for:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-50	-27
Skat i datterselskaber	-1	4
Faktorforhøjelse på datterselskaber	0,2	-1
Skatteeffekt i anden totalindkomst	0,4	0,0
Faktorforhøjelse på moderforening	-25	-6
Regulering af skat vedrørende tidligere år, udskudt skat	-9	-47
Regulering af skat vedrørende tidligere år, aktuel skat	-2	230
Regulering vedrørende ikke erhvervsmæssig virksomhed	-34	0
Beregnet skatteomkostning	-345	-14
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-345	-14

Mio. kr.	2025	2024
Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat vedrører:		
Investeringsejendomme	200	148
Immaterielle aktiver	128	135
Driftsmidler m.v.	-100	-114
Hensættelser mv.	-0,3	0
	228	169

Note 10

Immaterielle aktiver

Mio. kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver, i alt
2025					
Anskaffelsessum					
Saldo 1. januar	690	2.758	713	58	4.219
Årets tilgang	0	0	74	0	74
Årets afgang	0	0	-11	-52	-63
Saldo 31. december	690	2.758	775	6	4.229
Af- og nedskrivninger					
Saldo 1. januar	0	-922	-224	0	-1.146
Årets afskrivninger	0	-138	-46	0	-184
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	10	0	10
Saldo 31. december	0	-1.060	-260	0	-1.320
Balanceværdi 31. december	690	1.698	515	6	2.909

Mio. kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver, i alt
2024					
Anskaffelsessum					
Saldo 1. januar	690	2.758	711	38	4.197
Årets tilgang	0	0	2	20	22
Årets afgang	0	0	0	0	0
Saldo 31. december	690	2.758	713	58	4.219
Af- og nedskrivninger					
Saldo 1. januar	0	-784	-186	0	-971
Årets afskrivninger	0	-138	-38	0	-176
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	0	0	0
Saldo 31. december	0	-922	-224	0	-1.146
Balanceværdi 31. december	690	1.835	489	58	3.072

Note 11

Materielle aktiver

Mio. kr.	2025	2024
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	66	60
Årets tilgang	2	0
Årets afgang	-29	6
Saldo 31. december	39	66
Af- og nedskrivninger		
Saldo 1. januar	-52	-45
Årets afskrivninger	-10	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	28	-7
Saldo 31. december	-34	-52
Balanceværdi 31. december	6	14

Note 12

Domicilejendom

Mio. kr.	2025	2024
Omvurderet værdi, primo	206	212
Årets afskrivninger	-5	-5
Værdiregulering via Anden Totalindkomst	1,6	-0,5
Værdiregulering via Resultatopgørelsen	0	-1
Balanceværdi 31. december	203	206
Domicilejendommen er ikke vurderet af eksterne eksperter, men værdiansat vha. DCF-metoden.		
Det vægtede gennemsnit af afkastprocent, der er lagt til grund for domicilejendommens omvurderede værdi udgør:	6,7 %	6,6 %

Note 13

Investeringsejendomme

Mio. kr.	2025	2024
Dagsværdi 1. januar	15.595	15.707
Årets tilgang, herunder forbedringer	539	610
Afgang i årets løb	-1.310	-90
Årets værdiregulering	864	-617
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	-31	-15
Dagsværdi 31. december	15.656	15.595
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet Markedsrenteprodukter"	-5.265	-4.635
	10.391	10.960

Tomgang: Forventet tomgangsleje i % af forventede lejeindtægter, der hovedsageligt følger udviklingen i nettoprisindekset.

Diskonteringsfaktor: Vægtet gennemsnit af afkastprocenter inkl. forventet langsigtet inflation på 2 % p.a.

Følsomhed: Ændring i dagsværdien pr. 31. december 2025 ved +/-0,25 %'s ændring i diskonteringsfaktoren.

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Dagsværdi (mio.kr.)							
2025	4.693	5.476	1.997	596	21	2.874	i/r
2024	3.634	5.591	1.883	598	48	2.670	1.171
Andel af portefølje							
2025	30 %	35 %	13 %	4 %	0 %	18 %	i/r
2024	23 %	36 %	12 %	4 %	0 %	17 %	8 %

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang

2025	3 %	13 %	7 %	1 %	0 %	26 %
2024	1 %	19 %	13 %	2 %	27 %	23 %

Diskonteringsfaktor

2025	5 %	8 %	6 %	8 %	0 %	8 %
2024	7 %	8 %	8 %	8 %	9 %	9 %

Følsomhed

+0,25 %	-230,96	-238,59	-103,24	-22,25	0,00	-103,91
-0,25 %	285,36	261,00	125,25	25,01	0,00	112,62

Selskabets investeringsejendomme består af:

- 15 boligejendomme på i alt 116.271 m² (40.362 kr./m²)
- 32 kontorejendomme på i alt 314.725 m² (17.400 kr./m²)
- 16 blandede ejendomme på i alt 76.795 m² (25.998 kr./m²)
- 6 forretningsejendomme på i alt 24.337 m² (24.481 kr./m²)
- 28 industri/logistikejendomme på i alt 389.615 m² (7.429kr/m²)

Investeringsejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Note 13

Investeringsejendomme (fortsat)

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
København							
Dagsværdi (mio.kr.)							
2025	4.152	1.765	1.439	513	i/r	i/r	
2024	3.439	1.692	1.243	500	i/r	i/r	
Andel af portefølje							
2024	53 %	22 %	18 %	7 %	i/r	i/r	
2023	50 %	25 %	18 %	7 %	i/r	i/r	

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang							
2025	2 %	5 %	3 %	0 %	i/r	i/r	
2024	1 %	8 %	5 %	1 %	i/r	i/r	
Diskonteringsfaktor							
2025	6 %	7 %	6 %	8 %	i/r	i/r	
2024	7 %	7 %	8 %	8 %	i/r	i/r	
Følsomhed							
+0,25 %	-211,14	-86,43	-81,49	-21,97	i/r	i/r	
-0,25 %	263,42	95,86	101,86	24,70	i/r	i/r	

Selskabets investeringsejendomme i København består af:

- 11 boligejendomme på i alt 95.944 m² (43.279 kr./m²)
- 8 kontorejendomme på i alt 87.611 m² (20.146 kr./m²)
- 5 blandede ejendomme på i alt 35.922 m² (40.052 kr./m²)
- 4 forretningsejendomme på i alt 15.334 m² (33.481 kr./m²)

Investeringsejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Forstæder nord for København							
Dagsværdi (mio. kr.)							
2025	509	2.159	58	i/r	21	i/r	i/r
2024	166	2.212	133	i/r	48	i/r	204
Andel af portefølje							
2025	19 %	79 %	2 %	i/r	1 %	i/r	i/r
2024	6 %	80 %	5 %	i/r	2 %	i/r	7 %

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang							
2025	13 %	24 %	4 %	i/r	0 %	i/r	i/r
2024	0 %	32 %	3 %	i/r	27 %	i/r	i/r
Diskonteringsfaktor							
2025	6 %	8 %	7 %	i/r	i/r	i/r	i/r
2024	7 %	8 %	7 %	i/r	9 %	i/r	i/r
Følsomhed							
+0,25 %	-18,97	-95,11	-1,86	i/r	i/r	i/r	i/r
-0,25 %	21,04	103,33	1,62	i/r	i/r	i/r	i/r

Selskabets investeringsejendomme i Forstæder nord for København består af:

- 2 boligejendomme på i alt 18.322 m² (27.766 kr./m²)
- 9 kontorejendomme på i alt 98.528 m² (21.918 kr./m²)
- 2 blandede ejendomme på i alt 3.351 m² (17.221 kr./m²)
- 1 industriejendom på i alt 13.336 m² (1.575 kr./m²)

Investeringsejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. Industriejendommen under salg.

Note 13

Investerings ejendomme (fortsat)

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Forstæder syd/vest for København							
Dagsværdi (mio. kr.)							
2025	15	987	i/r	i/r	i/r	2.874	
2024	14	1.038	i/r	i/r	i/r	2.670	
Andel af portefølje							
2025	0 %	25 %	i/r	i/r	i/r	74 %	
2024	0 %	28 %	i/r	i/r	i/r	72 %	

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang							
2025	19 %	5 %	i/r	i/r	i/r	26 %	
2024	8 %	8 %	i/r	i/r	i/r	23 %	
Diskonteringsfaktor							
2025	8 %	8 %	i/r	i/r	i/r	8 %	
2024	8 %	8 %	i/r	i/r	i/r	9 %	
Følsomhed							
+0,25 %	-0,67	-36,12	i/r	i/r	i/r	-103,91	
-0,25 %	0,73	39,22	i/r	i/r	i/r	112,62	

Selskabets investerings ejendomme i Forstæder syd/vest for København består af:

- 1 boligejendom på i alt 1.343 m² (11.363 kr./m²)
- 5 kontorejendomme på i alt 83.441 m² (11.829 kr./m²)
- 27 industriejendomme på i alt 376.279 m² (7.637 kr./m²)

Investerings ejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Sjælland							
Dagsværdi (mio. kr.)							
2025	i/r	i/r	102	74	i/r	i/r	
2024	i/r	i/r	134	89	i/r	i/r	
Andel af portefølje							
2025	i/r	i/r	58 %	42 %	i/r	i/r	
2024	i/r	i/r	60 %	40 %	i/r	i/r	

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang							
2025	i/r	i/r	13 %	5 %	i/r	i/r	
2024	i/r	i/r	10 %	6 %	i/r	i/r	
Diskonteringsfaktor							
2025	i/r	i/r	10 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	i/r	8 %	9 %	i/r	i/r	
Følsomhed							
+0,25 %	i/r	i/r	-1,80	i/r	i/r	i/r	
-0,25 %	i/r	i/r	1,92	i/r	i/r	i/r	

Selskabets investerings ejendomme på Sjælland består af:

- 2 blandede ejendomme på i alt 12.815 m² (7.920 kr./m²)
- 1 forretnings ejendom på i alt 7.934 m² (9.327 kr./m²)

Investerings ejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. 1 ejendom under salg, er værdiansat til forventet salgspris.

Note 13

Investerings ejendomme (fortsat)

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Aarhus							
Dagsværdi (mio. kr.)							
2025	17	354	284	8	i/r	i/r	
2024	15	382	271	9	i/r	i/r	
Andel af portefølje							
2025	3 %	53 %	43 %	1 %	i/r	i/r	
2024	2 %	56 %	40 %	1 %	i/r	i/r	

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang							
2025	1 %	11 %	25 %	0 %	i/r	i/r	
2024	0 %	3 %	29 %	0 %	i/r	i/r	
Diskonteringsfaktor							
2025	7 %	9 %	7 %	9 %	i/r	i/r	
2024	7 %	9 %	7 %	9 %	i/r	i/r	
Følsomhed							
+0,25 %	-0,17	-13,21	-14,37	-0,29	i/r	i/r	
-0,25 %	0,17	14,26	15,87	0,31	i/r	i/r	

Selskabets investerings ejendomme i Aarhus består af:

- 1 boligejendom på i alt 662 m² (25.136 kr./m²)
- 8 kontorejendomme på i alt 29.396 m² (12.031 kr./m²)
- 3 blandede ejendomme på i alt 13.191 m² (21.520 kr./m²)
- 1 forretningsejendom på i alt 1.069 m² (7.849 kr./m²)

Investerings ejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Trekantsområdet							
Dagsværdi (mio. kr.)							
2025	i/r	32	47	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	72	39	i/r	i/r	i/r	
Andel af portefølje							
2025	i/r	41 %	59 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	65 %	35 %	i/r	i/r	i/r	

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang							
2025	i/r	17 %	0 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	14 %	42 %	i/r	i/r	i/r	
Diskonteringsfaktor							
2025	i/r	9 %	9 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	9 %	10 %	i/r	i/r	i/r	
Følsomhed							
+0,25 %	i/r	-1,11	-1,57	i/r	i/r	i/r	
-0,25 %	i/r	1,19	1,68	i/r	i/r	i/r	

Selskabets investerings ejendomme i Trekantområdet består af:

- 1 kontorejendom på i alt 4.124 m² (7.833 kr./m²)
- 1 blandet ejendom på i alt 5.715 m² (8.234 kr./m²)

Investerings ejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Note 13

Investerings ejendomme (fortsat)

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Aalborg							
Dagsværdi (mio. kr.)							
2025	i/r	179	21	i/r	i/r	i/r	i/r
2024	i/r	169	17	i/r	i/r	i/r	412
Andel af portefølje							
2025	i/r	90 %	10 %	i/r	i/r	i/r	i/r
2024	i/r	28 %	3 %	i/r	i/r	i/r	69 %

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang							
2025	i/r	7 %	10 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	0 %	0 %	i/r	i/r	i/r	
Diskonteringsfaktor							
2025	i/r	9 %	7 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	9 %	7 %	i/r	i/r	i/r	
Følsomhed							
+0,25 %	i/r	-6,61	-0,23	i/r	i/r	i/r	
-0,25 %	i/r	7,14	0,22	i/r	i/r	i/r	

Selskabets investerings ejendomme i Aalborg består af:

- 1 kontorejendom på i alt 11.625 m² (15.361 kr./m²)
- 1 blandet ejendom på i alt 1.277 m² (16.219 kr./m²)

Investerings ejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Odense							
Dagsværdi (mio. kr.)							
2025	i/r	i/r	37	i/r	i/r	i/r	i/r
2024	i/r	25	37	i/r	i/r	i/r	555
Andel af portefølje							
2025	i/r	i/r	100 %	i/r	i/r	i/r	i/r
2024	i/r	4 %	6 %	i/r	i/r	i/r	90 %

De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:

Tomgang							
2025	i/r	i/r	30 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	6 %	10 %	i/r	i/r	i/r	
Diskonteringsfaktor							
2025	i/r	i/r	8 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	9 %	8 %	i/r	i/r	i/r	
Følsomhed							
+0,25 %	i/r	i/r	-1,65	i/r	i/r	i/r	
-0,25 %	i/r	i/r	1,80	i/r	i/r	i/r	

Selskabets investerings ejendomme i Odense består af:

- 1 blandet ejendom på i alt 2.625 m² (14.131 kr./m²)

Investerings ejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Note 13 Investerings ejendomme (fortsat)

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Byggeprojekter
Øvrige Jylland							
Dagsværdi (mio. kr.)							
2025	i/r	i/r	10	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	i/r	10	i/r	i/r	i/r	
Andel af portefølje							
2025	i/r	i/r	100 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	i/r	100 %	i/r	i/r	i/r	
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:							
Tomgang							
2025	i/r	i/r	7 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	i/r	13 %	i/r	i/r	i/r	
Diskonteringsfaktor							
2025	i/r	i/r	11 %	i/r	i/r	i/r	
2024	i/r	i/r	11 %	i/r	i/r	i/r	
Følsomhed							
+0,25 %	i/r	i/r	-0,27	i/r	i/r	i/r	
-0,25 %	i/r	i/r	0,28	i/r	i/r	i/r	

Selskabets investerings ejendomme i Øvrig Jylland består af:

- 1 blandet ejendom på i alt 1.899 m² (5.191 kr./m²)

Investerings ejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Note 14 Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn	Ejerskab	Type	Egenkapital (mio. kr.)	Resultat (mio. kr.)
DNP Ejendomme P/S, København	50 %	Ejendomsselskab	1.090	47
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003, København	33 %	Ejendomsselskab	5.886	340
Project Vortex Komplementar ApS, Valby	50 %	Komplementarselskab	0,05	0,00
Project Vortex Partnerselskab, Valby	50 %	Ejendomsselskab	1.833	259
Project North Komplementar ApS, Valby	50 %	Komplementarselskab	0,03	0,01
Project North Partnerselskab, Valby	50 %	Ejendomsselskab	571	38
Dansk Ejendomsfond I P/S, Valby	56,04 %	Ejendomsselskab	1.453	122
Administrationsaktieselskabet Forenede Gruppeliv, Valby	25 %	Administrationsselskab	9	1
OPP Danmark P/S, Ballerup	50 %	Ejendomsselskab	2.028	-39
Samejet Nymøllevvej, København	25 %	Ejendomsselskab	498	32
DE I Komplementar ApS, Valby	56,04 %	Komplementarselskab	0,02	-0,01

Ovenstående kan ikke afstemmes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til unit-link, se note 15.

Note 15

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio. kr.	2025	2024
Investeringsejendomme	5.265	4.635
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.371	1.907
Kapitalandele	20.611	15.705
Investeringsforeningsandele	155.736	151.166
Obligationer	59.063	53.114
Derivater	4.846	10.893
Andre udlån	2.040	1.665
Øvrige finansielle aktiver	1.780	5.431
	250.713	244.515

Øvrige finansielle poster tilknyttet markedsrenteprodukter

Øvrige finansielle tilgodehavender	5.178	6.441
Øvrige finansiell gæld	-14.853	-21.129
Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	241.038	229.828

Fordeling på ordninger med og uden garanti:

	Med garanti	Uden garanti
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	115	5.150
Kapitalandele i associerede virksomheder	25	1.346
Kapitalandele	427	20.184
Investeringsforeningsandele	3.366	152.370
Obligationer	1.285	57.778
Derivater	112	4.734
Andre udlån	48	1.992
Øvrige finansielle aktiver	38	1.742
	5.416	245.297

Note 16

Andre tilgodehavender

Mio. kr.	2025	2024
Tilgodehavende udbytter	6	5
Uafviklede handler	3.771	3.082
Tilgodehavende fra ejendomme	48	168
Andre tilgodehavender	6	411
	3.832	3.666

Note 17

Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente

Mio. kr.	2025	2024
Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente primo	53.846	57.929
Fortjenstmargen primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	53.846	57.929
Kollektivt bonuspotentiale primo	-744	-1.005
Erstatningshensættelser primo	-257	-236
Akkumuleret værdiregulering primo	-5.575	-5.169
Retrospektive hensættelser primo	47.270	51.519
Ændringer i året*:		
Bruttopræmier inkl. indskud	1.344	1.436
Rentetilskrivning	616	591
Forsikringsydelse	-6.100	-6.547
Omkostningstillæg	-251	-266
Risikoresultat efter tilskrivning af bonus	-649	303
Ændring i garanteret genkøbsværdi	108	158
Øvrige ændringer	26	77
Ændringer, i alt**	-4.906	-4.249
Retrospektive hensættelser ultimo	42.364	47.270
Akkumuleret værdiregulering ultimo	4.533	5.575
Erstatningshensættelser ultimo	229	257
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	2.227	744
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo	49.354	53.846
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente ultimo	49.354	53.846

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

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

Mio. kr.	2025	2024
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
Ændring i retrospektive hensættelser	-4.906	-4.249
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-1.042	406
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-28	22
Ændring i fortjenstmargen Forenede Gruppeliv	0	0
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.484	-262
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-4.492	-4.082
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	6	31
Flyt tilgodehavende PAL	-88	0
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	1	-1
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-4.574	-4.052

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:

Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-6.299	-3.062
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	-58	-124
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	410	-656
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-28	22
Ændring i kollektiv bonuspotentiale fra primo til ultimo	1.484	-262
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-4.492	-4.082

Note 17

Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente (fortsat)

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

Mio. kr.	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Bruttolivsforsikringshensættelser
Primo 2025				
FG	662	0	50	712
U74 mv.	104	0	0	104
	766	0	50	817
Ultimo 2025				
FG	653	0	58	711
U74 mv.	87	0	0	87
	740	0	58	799

	Bonusgrad	Afkast i %
Rentegruppe 1	11 %	6 %
Rentegruppe 2	7 %	5 %
Rentegruppe 3	4 %	1 %
Rentegruppe 4	8 %	4 %

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper:

Mio. kr.	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Bruttolivsforsikringshensættelser
Primo 2025				
Rentegruppe 1	21.720	1.212	107	23.040
Rentegruppe 2	4.602	36	150	4.787
Rentegruppe 3	6.025	0	27	6.051
Rentegruppe 4	10.798	0	285	11.083
Øvrige	8.709	0	175	8.885
	51.854	1.248	744	53.846
Ultimo 2025				
Rentegruppe 1	19.376	1.601	605	21.581
Rentegruppe 2	4.071	57	190	4.319
Rentegruppe 3	5.359	0	140	5.499
Rentegruppe 4	9.454	0	514	9.968
Øvrige	7.208	0	779	7.987
	45.469	1.658	2.227	49.354

Note 17

Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente (fortsat)

Mio. kr.	2025	2024
Kollektivt bonuspotentiale		
Omkostningsgrupper	0	0
Risikogrupper	720	125
Øvrige	58	50
	779	175

Mio. kr.	Omkostnings- bidrag	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	Omkostnings- resultat i kr.	Omkostnings- resultat i %
Omkostningsresultat				
Omkostningsgrupper, i alt	234	-239	-6	-0,2

Mio. kr.	Risikoresultat i kr.	Risikoresultat i %
Risikoresultat		
Risikogrupper, i alt	670	0,2

Mio. kr.	2025	2024
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente	0,9	1,9
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper	0,0	0,0

Risikomargen

Rentegruppe 1	41	64
Rentegruppe 2	8	10
Rentegruppe 3	12	35
Rentegruppe 4	21	25
Øvrige	12	19
	94	153

Note 18

Livsforsikringshensættelser – Markedsrente

Mio. kr.	2025	2024
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente primo	217.697	190.419
Fortjenstmargen primo	9.686	9.218
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	227.383	199.637
Erstatningshensættelser primo	-31	-22
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Retrospektive hensættelser primo	227.352	199.615

Ændringer i året*:

Bruttopræmier	29.664	30.050
Tilskrivning af afkast	18.566	23.279
Forsikringsydelse	-36.108	-24.349
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-198	-214
Øvrige ændringer	-874	-1.029

Ændringer, i alt**

Retrospektive hensættelser ultimo	238.402	227.352
Erstatningshensættelser ultimo	30	31
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0

Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo **238.431** **227.383**

Fortjenstmargen ultimo -7.507 -9.686

Livsforsikringshensættelser - Markedsrente ultimo **230.924** **217.697**

* 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 markedsrentekontrakter fordeler sig således:

Ændring i retrospektive hensættelser	11.050	27.737
Ændring i akkumuleret værdiregulering	0	0
Ændring i erstatningshensættelser	-1	9

Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn) **11.049** **27.746**

Note 18 Livsforsikringshensættelser – Markedsrente (fortsat)

Mio. kr.	2025	2024
Hensættelser til markedsrentekontrakter med og uden garanti		
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	4.422	4.807
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	226.503	212.890
	230.924	217.697

Markedsrentekontrakter tegnet med garanti specificeres således:

Mio. kr.	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale fremtidige præmier	Bruttolivsforsikringshensættelser
Primo 2025			
0 % - 1 %	4.807	0	4.807
1 % - 2 %	0	0	0
> 2 %	0	0	0
	4.807	0	4.807

Ultimo 2025

0 % - 1 %	4.422	0	4.422
1 % - 2 %	0	0	0
> 2 %	0	0	0
	4.422	0	4.422

%	2025	2024
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente	10,4	13,4

Note 19 Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	2025	2024
Gæld i forbindelse med repoforretninger	18.848	22.473
Sikkerhedsstillelse	3.189	2.499
Derivater	18.967	35.893
Anden gæld til kreditinstitutter	1.659	1.935
	42.663	62.800
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	1.550	1.507

Note 20 Anden gæld

Mio. kr.	2025	2024
Anden gæld	838	808
Skyldig pensionsafkastskat	3.181	2.713
Skyldige investeringsomkostninger	105	171
Skyldige renter erhvervsobligationer	0,05	0,00
Skyldige derivater	1.535	3.945
Skyldig bonus	2	2
Skyldige uddelinger	139	132
Gæld vedr. løn	88	107
	5.888	7.878

Note 21 Kapitalgrundlag

Mio. kr.	2025	2024
Egenkapital	10.081	9.911
Minoritetsinteresser	-854	-706
Ansvarlig lånekapital	4.958	4.892
Forslået uddeling	-160	-148
Forslået bonus	-55	-412
Indregning af SII tekniske hensættelser	9.611	10.148
Skat	-2.363	-2.497
Immaterielle aktiver	-2.910	-3.072
Kapitalgrundlag ultimo	18.308	18.115
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	-649	-217
Anerkendt kapitalgrundlag ultimo	17.658	17.898

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, hvor der indgår en række regnskabsmæssige skøn.

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.

Note 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I henhold til bekendtgørelse nr. 1515 af 5. december 2024 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringsselskaber 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 292,4 mia. kr., hvilket resulterer i et overskud på 2,0 %.

Mio. kr.	2025	2024
Registrerede aktiver*		
Investeringsejendomme	9.575	9.535
Kapitalandele i associerede selskaber	4.149	4.339
Kapitalandele	495	473
Investeringsforeningsandele	12.136	13.819
Obligationer	36.695	31.888
Bankkonti	2.353	379
Udlån	1.463	2.432
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	231.165	224.678
I alt til dækning af forsikringsmæssige hensættelser	298.031	287.544

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

Note 22

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Mio. kr.	2025	2024
Investeringsjendomme		
Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i selskabets investerings- ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt	1.162	1.162
Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	3.756	3.289
Obligationer		
Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	17.836	21.579
Obligationer lagt i sikkerhedsdepot til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	4.796	4.361

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'.

Note 23

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.M.B.A. 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 12,5 mia. kr. (2024: 19,6 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.

Note 24

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.

Note 25

Finansielle aktiver og forpligtelser

Mio. kr.	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2025					
Kapitalandele		495			495
Investeringsforeningsandele		13.934			13.934
Obligationer		48.633			48.633
Derivater	11.032				11.032
Andre udlån	1.017				1.017
Øvrige	5.944				5.944
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	4.846	245.867			250.713
Andre tilgodehavender	3.832				3.832
Kontantbeholdning	5.573				5.573
Finansielle tilgodehavender, i alt	32.243	308.930	0	0	341.174
Gæld til kreditinstitutter	-23.696				-23.696
Derivater	-18.967				-18.967
Finansielle forpligtelser, i alt	-42.663	0	0	0	-42.663

Mio. kr.	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2024					
Kapitalandele		469			469
Investeringsforeningsandele		16.025			16.025
Obligationer		56.667			56.667
Derivater	12.137				12.137
Andre udlån	1.995				1.995
Øvrige	10.351				10.351
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	10.893	233.623			244.515
Andre tilgodehavender	3.666				3.666
Kontantbeholdning	5.685				5.685
Finansielle tilgodehavender, i alt	44.726	306.783	0	0	351.509
Gæld til kreditinstitutter	-26.907				-26.907
Derivater	-35.893				-35.893
Finansielle forpligtelser, i alt	-62.800	0	0	0	-62.800

Note 25

Finansielle aktiver og forpligtelser (fortsat)

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Derivater 2025			
Swaptioner:			
Løbetid 0-10 år	1.996.441	1.665	-2.069
Løbetid 10-20 år	32.380	334	-429
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	2.028.820	1.999	-2.498
Swaps - Rente:			
Løbetid 0-10 år	556.738	2.715	-2.299
Løbetid 10-20 år	117.105	4.150	-7.133
Løbetid >20 år	51.007	2.748	-3.124
I alt	724.850	9.614	-12.556
Swaps - Kredit:			
Løbetid 0-10 år	1.277	20	-3
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	1.277	20	-3
Swaps - Inflation:			
Løbetid 0-10 år	35.130	171	-221
Løbetid 10-20 år	6.957	8	-52
Løbetid >20 år	6.341	38	-33
I alt	48.429	216	-306

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Derivater 2024			
Swaptioner:			
Løbetid 0-10 år	416.766	340	-512
Løbetid 10-20 år	31.766	249	-101
Løbetid >20 år	373	5	0
I alt	448.904	593	-613
Swaps - Rente:			
Løbetid 0-10 år	232.939	3.987	-5.347
Løbetid 10-20 år	123.743	4.143	-8.126
Løbetid >20 år	79.770	3.014	-5.876
I alt	436.452	11.145	-19.349
Swaps - Kredit:			
Løbetid 0-10 år	37	3	0
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	37	3	0
Swaps - Inflation:			
Løbetid 0-10 år	6.625	105	-91
Løbetid 10-20 år	8.312	27	-277
Løbetid >20 år	4.288	301	-46
I alt	19.225	433	-413

Note 25

Finansielle aktiver og forpligtelser (fortsat)

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Derivater 2025			
Swaps - Valuta:			
Løbetid 0-10 år	25.738	63	-4
Løbetid 10-20 år	1.386	0	-14
Løbetid >20 år	7	0	0
I alt	27.131	63	-18
FX forwards:			
Løbetid 0-10 år	184.253	3.863	-3.404
Løbetid 10-20 år	747	0	-9
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	185.000	3.863	-3.413
Optioner - Valuta:			
Løbetid 0-10 år	0	102	-172
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	0	102	-172
Futures:			
Løbetid 0-10 år	16.314	0	0
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	16.314	0	0
Saldo ultimo*		15.877	-18.967

* Værdier kan ikke afstemmes direkte til balancen, da der indgår derivater i "Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente".

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Derivater 2024			
Swaps - Valuta:			
Løbetid 0-10 år	23.705	1	-365
Løbetid 10-20 år	1.470	0	-67
Løbetid >20 år	7	0	0
I alt	25.182	1	-433
FX forwards:			
Løbetid 0-10 år	215.374	10.716	-14.954
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	99	-114
I alt	215.374	10.815	-15.069
Optioner - Valuta:			
Løbetid 0-10 år	11.479	39	-10
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	11.479	39	-10
Futures:			
Løbetid 0-10 år	4.480	0	-6
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	4.480	0	-6
Saldo ultimo*		23.029	-35.893

* Værdier kan ikke afstemmes direkte til balancen, da der indgår derivater i "Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente".

Note 26

Dagsværdier

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Ultimo 2025				
Domicilejendom			203	203
Investeringsejendomme			10.391	10.391
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.273	4.273
Udlån til tilknyttede virksomheder				0
Kapitalandele	487	3	5	495
Investeringsforeningsandele	4.965	0	8.969	13.934
Obligationer	48.389	244	0	48.633
Derivater	2	11.030	0	11.032
Andre udlån	1.017	0	0	1.017
Øvrige finansielle aktiver	0	4.706	1.238	5.944
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	217.861	6.861	25.990	250.713
Finansielle tilgodehavender, i alt	272.721	22.845	51.070	346.636
Derivater	-1	-18.966		-18.967
Finansielle forpligtelser, i alt	-1	-18.966	0	-18.967

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

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Ultimo 2024				
Domicilejendom			206	206
Investeringsejendomme			10.960	10.960
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.465	4.465
Udlån til tilknyttede virksomheder				0
Kapitalandele	464		5	469
Investeringsforeningsandele	5.064		10.960	16.025
Obligationer	56.422	245		56.667
Derivater		12.137		12.137
Andre udlån	1.995			1.995
Øvrige finansielle aktiver		9.874	477	10.351
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	201.148	16.566	26.801	244.515
Finansielle tilgodehavender, i alt	265.093	38.821	53.875	357.789
Derivater	-6	-35.887		-35.893
Finansielle forpligtelser, i alt	0	-35.887	0	-35.893

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

Note 26

Dagsværdier (fortsat)

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Mio. kr.	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Ultimo 2025				
Domicilejendom			203	203
Investeringsjendomme			11.629	11.629
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.273			4.273
Kreditinvesteringer			2.672	2.672
Private equity			3.039	3.039
Skov og infrastruktur			3.083	3.083
Øvrige ikke opdelt	5		175	180
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			25.990	25.990
Total niveau 3	4.273	0	46.792	51.070

Mio. kr.	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Ultimo 2024				
Domicilejendom			206	206
Investeringsjendomme			10.960	10.960
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.465			4.465
Kreditinvesteringer			4.635	4.635
Private equity			3.330	3.330
Skov og infrastruktur			2.726	2.726
Øvrige ikke opdelt	5		747	752
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	2		26.800	26.801
Total niveau 3	4.472	0	49.403	53.875

Note 26

Dagsværdier (fortsat)

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

Mio. kr.	Domicilejendom	Investerings- ejendomme	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit- investering	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente- produkter	Total
Ultimo 2025									
Dagsværdi primo	206	10.960	4.465	4.635	3.330	2.726	752	26.801	53.875
Overførsler til og fra andre niveauer									0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder									0
Indtægter fra associerede virksomheder			341						341
Kursreguleringer i total indkomst	1,6								2
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	0,0	569		-108	-76	89	-62	-596	-183
Køb, salg og afvikling	-4,5	99	-533	-1.855	-214	267	-510	-215	-2.965
Dagsværdi ultimo	203	11.629	4.273	2.672	3.039	3.083	180	25.990	51.070
Ultimo 2024									
Dagsværdi primo	212	11.491	4.720	5.482	4.317	2.295	285	21.768	50.571
Overførsler til og fra andre niveauer							2		2
Indtægter fra tilknyttede virksomheder									0
Indtægter fra associerede virksomheder			103						103
Kursreguleringer i total indkomst	-0,5								0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	-0,8	-610		527	249	127	1	1.838	2.131
Køb, salg og afvikling	-5,0	79	-358	-1.374	-1.236	304	464	3.195	1.070
Dagsværdi ultimo	206	10.960	4.465	4.635	3.330	2.726	752	26.801	53.875

Note 26

Dagsværdier (fortsat)

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

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig dataleverandør
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indregning i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S)	Indre værdi	Egenkapital plus periodens resultat
Kapitalandele i associerede virksomheder (indregning i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S)	Indre værdi	Egenkapital plus periodens resultat
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (OPP Ejendomme)	DCF-metoden og afkastmetoden	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig dataleverandør
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Alternative fonde, hvor Velliv har bestemmende indflydelse)	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere, samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig dataleverandør
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	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere, samt uafhængig valuar og individuelle prisverifikationer

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Derivater	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrente-produkter	De enkelte aktivgrupper værdiansættes i henhold til ovenstående	

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

Klassificering er foretaget under hensyntagen til kriterierne anført nedenfor:

- **Noterede priser, niveau 1:** Officielle kurser (ikke-regulerede kurser på et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtelser, som virksomheden har adgang til på målingstidspunktet).
- **Observerbare input, niveau 2:** Observerbare input for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (dvs. som kurser) eller indirekte (dvs. afledt af kurser), som ikke indgår i niveau 1.
- **Ikke-observerbare input, niveau 3:** Input til måling af aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke-observerbare input).

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

Største risiko for måling af finansielle aktiver vedrører aktiver under niveau 3, da der ikke er observerbare markedsdata for denne kategori. Mitigering af denne risiko er beskrevet i note 30 'Risikoplysninger' i afsnittet 'Finansiell risici'.

Note 27

Specifikation af aktiver og disses afkast for 2025 – Gennemsnitsrenteprodukter

Mio. kr.	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	13.849	13.780	6,3 %
2.1 Noterede kapitalandele	1.958	1.950	15,9 %
2.2 Unoterede kapitalandele	5.701	6.699	7,0 %
2. Kapitalandele, i alt	7.660	8.649	9,1 %
3.1 Stats- og realkreditobligationer	32.752	34.724	3,0 %
3.2 Indeksobligationer	1.762	0	-21,7 %
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	6.275	2.670	2,9 %
3.4 Udlån mv.			
3. Obligationer og udlån, i alt	40.789	37.394	2,3 %
4. Tilknyttede og associerede virksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	730	849	1,0 %
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	58	-253	

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 104 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.

Note 28

Specifikation af aktiver og disses afkast for 2025 – Markedsrenteprodukter

Mio. kr.	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	6.006	6.676	9,0 %
2.1 Noterede kapitalandele	138.103	152.754	17,6 %
2.2 Unoterede kapitalandele	17.909	14.757	3,1 %
2. Kapitalandele, i alt	156.011	167.511	16,0 %
3.1 Stats- og realkreditobligationer	13.099	16.289	2,6 %
3.2 Indeksobligationer	9.670	1.722	-1,3 %
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	32.234	39.642	5,0 %
3.4 Udlån mv.			
3. Obligationer og udlån, i alt	55.002	57.653	3,7 %
4. Tilknyttede og associerede virksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	5.329	6.195	37,5 %
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	3.157	20	

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 104 og bilag 11, og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløb i balancen. Investeringsforeningsandele og aktiederivater er fordelt efter karakteren af de pågældende underliggende aktiver.

Afkast i procent af risiko - markedsrenteprodukter:

År til Pension	% af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i %	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,43 %	10,42 %	4,20
15 år (alder 50 år)	3,81 %	9,95 %	4,00
5 år (alder 60 år)	2,17 %	7,81 %	2,90
5 år efter (alder 70 år)	0,11 %	5,80 %	2,10
Ikke livscyklus	7,84 %	9,24 %	3,80

Note 29

Risikoinformation

Koncernen er via forretningsmodellen eksponeret overfor en række risici, som håndteres i koncernens risikostyringsystem og interne kontrolsystem.

Risikostyringsystemet reguleres overordnet af Vellivs risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning, der er fastlagt af bestyrelsen. Risikostyringen udføres via risiko- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til ledelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

Risiko- og kapitalstyringsprocesserne inkluderer aktiviteter til identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af risici såvel som vurdering af konsekvenser for Velliv, Velliv Foreningen og for kapitalgrundlaget. Velliv og Velliv Foreningen har løbende overvåget og rapporteret om risici, kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav i 2025, herunder om de risici, som indgår i beregningen af Vellivs og Velliv Foreningens solvenskapitalkrav.

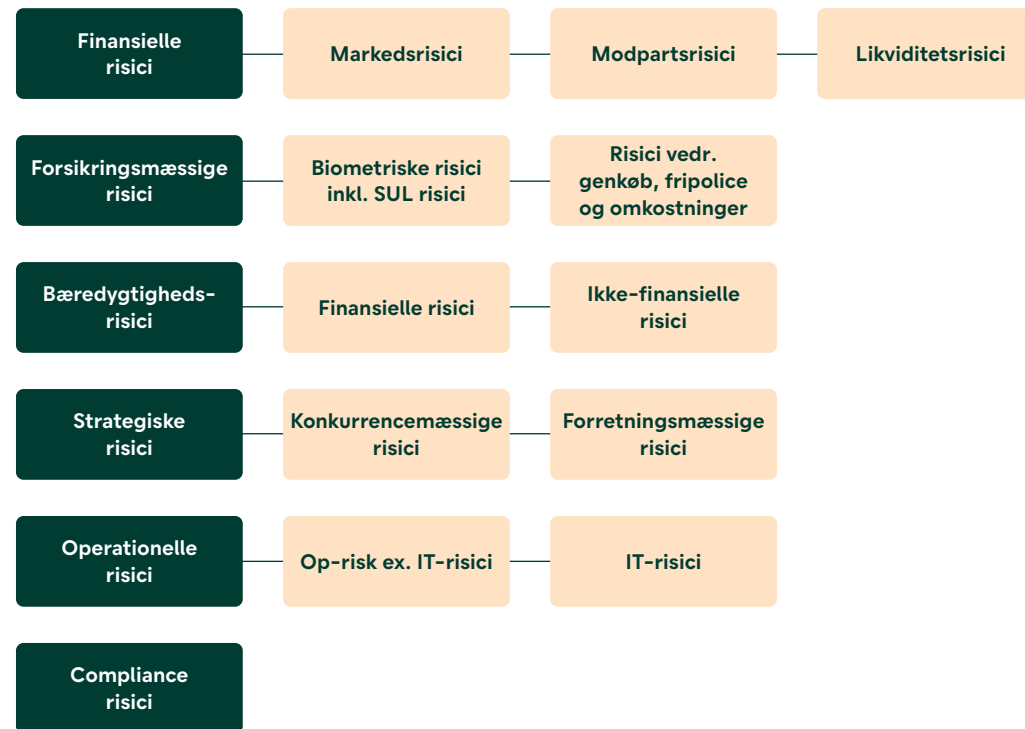
Koncernens interne kontrolsystem omfatter principper for kontrolmiljøet, som forretningen opererer i. For at underbygge et effektivt kontrolmiljø tilstræber koncernen en klar og gennemskelig organisationsstruktur, opererer med betryggende funktionsadskillelse i alle dele af organisationen og anvender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

I Velliv og Velliv Foreningen er risikostyring en integreret del af forretningen, og Velliv og Velliv Foreningen underbygger en sund risikokultur ved hjælp af tydelig fordeling af roller og ansvar i organisationen, samt åbenhed og tillid, hvilket sikrer en løbende identifikation og håndtering af risici.

Væsentligste risici

Koncernen er eksponeret overfor risici, der omfatter finansielle, forsikringsmæssige, strategiske, operationelle og compliance risici, samt bæredygtighedsrisici. Risikokategorierne og undergrupperinger af disse fremgår i figur 1.

Figur 1.
Oversigt over risikokategorier



Note 29

Risikoinformation (fortsat)

Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisici, modpartsrisici og likviditetsrisici.

Målingen og styringen af finansielle risici udføres ved at anvende flere supplerende metoder. Disse omfatter løbende overvågning af aktiverne og afdækning af risici, særligt renterisici, måling af risici og af eksponeringer imod placeringsgrænser, følsomheder og stresstest af aktiver og passiver imod grænser, Solvens II-stresstest, samt reverse stresstest.

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 omfatter aktierisiko, renterisiko, kreditspændrisiko, ejendomsrisiko, koncentrationsrisiko og valutakursrisiko, hvor Velliv og Velliv Foreningen primært er eksponeret overfor aktierisiko, kreditspændrisiko og ejendomsrisiko.

Vellivs markedsrisici stammer primært fra bestanden af gennemsnitsrenteprodukter og de markedsrenteprodukter, hvor kunderne har en tilknyttet garanti, fra Syge- og ulykkesforsikring, fra sundhedsforsikringen samt fra Liv III (livrenter under udbetaling uden ret til bonus), hvor Velliv bærer det økonomiske ansvar for, at garantierne og de forsikringsmæssige aftaler kan opfyldes. Velliv er desuden eksponeret overfor markedsrisici, der kan ændre det forventede fremtidige overskud, som generes af produkter både med og uden garanti, og som inkluderes i Solvens II-balancen. Derudover bidrager investering af egenkapitalen og ansvarlige lån også til markedsrisici.

Det bemærkes, at Velliv ikke længere tegner gennemsnitsrenteprodukter og markedsrente-produkter med garanti, mens dækninger vedrørende invaliditet og kritisk sygdom tegnes som Syge- og Ulykkesforsikringer.

Modpartsrisici

Modpartsrisiko defineres som risiko for tab på grund af misligholdelser fra modparter og debitorer. Modparter omfatter bl.a. genforsikringsmodparter, derivatmodparter og udeståender fra simple debitorer.

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

Vellivs modpartsrisiko overvåges og monitoreres på daglig basis, hvor der foretages en opgørelse af markedsværdien af Vellivs krediteksponering og en kontrol af rammer, herunder af bestyrelsens rammer for eksponering mod enkelte modparter. Velliv er eksponeret mod modpartsrisici i mindre omfang.

Likviditetsrisici

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

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

Likviditetsrisikoen begrænses af rammer for fordelingen af investeringskapitalen på likvide og mindre likvide aktivklasser.

Forsikringsmæssige risici

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

Note 29

Risikoinformation (fortsat)

Forsikringsrisici består af dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici, samt kundeadfærd, omkostningsrisici og katastroferisici. Risici monitoreres på forskellig vis. Dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici monitoreres gennem de månedlige risikoresultater, så der kan sættes ind overfor usædvanlige udsving eller begyndende trends. Kundeadfærd, omkostningsrisici og katastroferisici monitoreres ved overvågning af flytninger af reserver til og fra andre selskaber, årlige opdateringer af forventninger til genkøbs- og fripoliceadfærd med opgørelse af økonomiske konsekvenser samt månedlig monitorering af omkostninger ved opgørelse af de faktiske omkostningsudgifter.

Strategiske risici

Strategiske risici er defineret som langsigtede konsekvenser forbundet med Vellivs og Velliv Foreningens valgte forretningsstrategi, fx produkter, kundesegmenter, markeder, salgskanaler og tekniske platforme. Risiciene opstår som en del af de strategiske beslutninger, som Velliv og Velliv Foreningen træffer, og som følge af eksterne begivenheder, der har en direkte eller indirekte betydning for Velliv og Velliv Foreningen. Strategiske risici opdeles i forretningsmæssige og konkurrencemæssige risici.

Forretningsmæssige risici er defineret som risikoen, der er forbundet med usikkerhed i forretningsforhold, fx markedsøkonomisk miljø, kundeadfærd og teknologisk udvikling samt finansiell indflydelse på omdømmerisiko.

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

Strategiske risici håndteres gennem handlinger såsom at overvåge salg, omkostninger og risikoresultater, samt tendenser i markedet.

Operationelle risici

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

Operationelle risici er en naturlig del af Vellivs og Velliv Foreningens aktiviteter, outsourcete aktiviteter og interaktion med eksterne samarbejdspartnere, men kan også opstå i en kortere eller længere periode som følge af specifikke forhold. Identifikation og håndtering af operationelle risici er en daglig aktivitet i Velliv:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser i relevant omfang får tilknyttet passende håndterende handlinger, og hændelser dokumenteres og håndteres i et samlet register
- Forretningens operationelle risici vurderes årligt gennem en proces for selv-evaluering af risici og kontroller. Processen er designet til at afdække og øge opmærksomheden på operationelle og compliancemæssige risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter
- Alle væsentlige forandringer i Velliv håndteres på en ensartet og struktureret måde i processen for håndtering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen
- Vellivs kriseberedskabsplan klarlægger håndteringen af pludseligt opståede situationer og begivenheder, internt som eksternt, der kan have indflydelse på Vellivs fortsatte drift.

Afhængigheder mellem risici vurderes ud fra hændelsesrapportering, resultater fra selvevalueringen af risici og kontroller og anbefalinger fra compliancefunktionen og Intern Revision.

IT-risici indgår som en del af de operationelle risici og defineres som direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, personer, systemer i relation til IT eller udefrakommende IT-relaterede hændelser. Velliv er eksponeret overfor IT-risici som følge af omfattende anvendelse af informationsteknologi og digitale tjenester. For Vellivs IT-risici er der, udover ovenstående aktiviteter for identifikation og håndtering af operationelle risici, bl.a. fastlagt processer for identifikation af kilder til IT-risici, beskyttelse af IT-aktiver og forebyggelse af IT-relaterede hændelser, samt opdagelse af anormale aktiviteter, herunder problemer vedrørende tilgængelighed og IT-sikkerhedshændelser.

Note 29

Risikoinformation (fortsat)

Compliancerisici

Compliancerisici er defineret ved risikoen for, at Velliv og Velliv Foreningen 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 kommende lovgivning, tilsynsudmeldinger, revisions-anbefalinger samt forretningens efterlevelse af lovgivning og interne regler.

Bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedsrisici forstås som miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) begivenheder eller omstændigheder, som er forbundet med koncernens aktiviteter, og kan have en potentiel væsentlig negativ indvirkning på koncernens forretning eller værdien af en investering. De kan udspringe af koncernens investeringer, koncernens leverandører og samarbejdspartnere, og den måde som koncernen driver forretning på, hvilket kan medføre tab og være forbundet med omdømmerisici, som kan have betydning for selskabets mulighed for at tiltrække og fastholde kunder.

På investeringssiden kan investeringsafkastet fx påvirkes af begivenheder indenfor klima og miljø. Klimaforandringer kan påvirke driften af selskaber på tværs af sektorer, brancher og geografier, ligesom forringelse eller tab af biologisk mangfoldighed, dvs. dyr, planter og mikroorganismer, kan have store finansielle påvirkninger, da selskaber i større eller mindre grad er afhængige af ressourcer fra naturen. Investeringsafkast kan også påvirkes af sociale hændelser, hvor fx manglende overholdelse af arbejdstagerrettigheder kan medføre utilfredshed og strejke blandt medarbejderne og påvirke produktiviteten mv., samt ledelsesmæssige hændelser, som er særligt relevante for statsobligationer, hvor fx et regeringskifte kan betyde ændringer i den økonomiske politik og påvirke statens evne til at tilbagebetale gæld.

For Velliv kan der fx være risiko for, at Velliv ikke lever op til forventningerne om at være en ansvarlig investor, ligesom leverandører og samarbejdspartnere kan have en stor klimabelastning eller opføre sig uetisk, der direkte eller indirekte kan have betydning for Velliv.

Identifikation og håndtering af risici forbundet med investeringer foretages af investeringsafdelingen, hvor specialister indenfor bæredygtighed foretager analyser og monitorerer området i samarbejde med de investeringsansvarlige. Vellivs komité for ansvarlige investeringer og Vellivs Investeringskomité behandler emner om bæredygtighedsrisici i forbindelse med investeringer.

Bæredygtighedsrisici i forbindelse med Vellivs øvrige aktiviteter håndteres i afdelingen for kommunikation og ESG. Vellivs ESG-forum behandler emner vedrørende strategi, mål og handlinger, samt risici relateret til bæredygtighed i forbindelse hermed.

Note 30

Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

Mio. kr.	2025	2024
Realiseret resultat	1.636	-301
Til fordeling mellem ejere og forsikringstagere:	1.636	-301
Årets risikoforretning og øvrige bidrag til egenkapitalen	448	357
Øvrige bidrag til egenkapitalen	-6	0
Til ejerne:	442	357
Anvendt til bonustilskrivning/overført til kollektivt bonuspotentiale	1.194	-658
Til forsikringstagerne:	1.194	-658

Note 31

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	31.522	31.891	31.960	34.374	33.061
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	19.707	25.634	23.113	-40.397	15.756
Udbetalte ydelser	-42.869	-31.038	-22.082	-16.682	-15.588
Ændring i livsforsikringshensættelser	-8.654	-23.226	-29.125	27.301	-31.611
Ændring i fortjenstmargen	2.179	-468	-337	-2.657	421
Ændring i overskudskapital	-66	-432	-781	-818	-893
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-949	-942	-962	-853	-746
Resultat af genforsikring	-20	-6	169	26	33
Overført investeringsafkast	15	-435	-360	402	21
Forsikringsteknisk resultat	866	980	1.595	696	454
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	13	-588	-581	-218	107
Egenkapitalens investeringsafkast	208	308	198	-228	-47
Resultat før skat	1.087	700	1.212	249	514
Skat	-344	-1	-282	-152	-66
Årets resultat	743	699	930	97	448

Note 31

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal,
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (fortsat)

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	295.111	287.450	261.556	229.812	254.336
Kollektivt bonuspotentiale	2.227	744	1.005	757	6.673
Egenkapital, i alt	5.088	4.743	4.595	3.640	3.310
Aktiver, i alt	355.328	368.286	326.639	317.147	310.937
Nøgletal i %					
Afkastprocent relateret til gennemsnitrenteprodukter (1)	2,2	3,3	6,0	-19,6	-2,1
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	9,8	12,9	11,2	-13,2	14,5
Risikoklasse på afkast relateret til markedsrenteprodukter (3)	4,75	4,75	4,75	5,50	4,75
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,33	0,34	0,39	0,35	0,31
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.543	1.501	1.501	1.438	1.365
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	15,3	15,3	22,5	2,6	14,5
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital (7)	4	4	5	4	4

Nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser bilag 9. Nøgletal for 2021 er tilpasset Fusionen af Velliv IT A/S.

Note 32

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal,
Velliv Foreningen-koncernen

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Investeringsafkast	23.078	28.441	23.374	-40.180	18.869
Administrationsomkostninger	-1.050	-1.006	-1.012	-899	-786
Årets resultat	704	673	811	-152	979
Balance					
Egenkapital, i alt	10.081	9.911	9.747	9.028	10.290
Aktiver, i alt	362.423	375.761	334.064	324.649	319.083
Nøgletal i %					
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	7,0	6,9	8,6	-1,6	9,8

Note 33

Koncernoverblik

Navn	Primære aktivitet	Hjemsted	Ejerandel %	
			2025	2024
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensionsselskab	Ballerup	100	100

Velliv Foreningen F.M.B.A. ejer igennem deres ejerskab af datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S nedenstående selskaber:

Datterselskab

Velliv Ejendomsinvestering P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Logistik P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP II P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar ApS	Komplementarselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS	Komplementarselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP III P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS	Komplementarselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme A/S	Administration	Ballerup	100	100
Selskabet af 16. februar 2022 (under frivillig likvidation)	Administrationselskab	Ballerup	100	100
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Valby	75	75

Associerede selskaber og joint ventures selskaber

Samejet Nymøllevej	Ejendomsselskab	København	25	25
DNP Ejendomme P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	København	33	33
Project Vortex Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Valby	50	50
Project Vortex Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	Valby	50	50
Project North Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Valby	50	50
Project North Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	Valby	50	50
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Valby	56	56
Administrationselskabet Forenede Gruppeliv	Forsikringsselskab	Valby	25	25
DE I Komplementar	Komplementarselskab	Valby	56	56
OPP Danmark P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50

Note 34

Ledelseshverv

Bestyrelse

Peter Gæmelke (Formand)

- Formand for bestyrelsen i Løvenholm Fonden
- Formand for bestyrelsen i BIOFIBER-DAMINO A/S
- Formand for bestyrelsen i BIODAN A/S
- Formand for bestyrelsen i BIODANE PHARMA A/S
- Næstformand for bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S
- Næstformand for styrelsen for Askov Højskole & Efterskole
- Bestyrelsesmedlem for Godsejer Preben Schall Holbergs Fond til vedligeholdelse af Hagenskov Slot og Gods

Ane Skytte Leth Hendriksen (Næstformand)

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

Cathrine Riegels Gudbergesen

- Ejer og driver Broksø Hovedgård
- Formand for menighedsrådet, Herlufmagle
- Bestyrelsesmedlem i Sjællandske Medier
- Næstformand for bestyrelsen i Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond til hjælp til uddannelse og etablering af unge landmænd på Midtsjælland
- Næstformand for bestyrelsen i Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond hjælp til overtagelse af slægtsgårde i Danmark
- Næstformand for NÆSTVED TIDENDE-FONDEN
- Bestyrelsesmedlem i bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S
- Bestyrelsesmedlem i Trelleborg Fonden

Peter Ulrik Jensen

- Ejer og medlem af direktionen i OneForce ApS
- Medlem af bestyrelsen i K.F.S. Boligbyg A/S

Mona Svan

- Medlem af bestyrelsen i Finansforbundet Nordea

Rune Holm

- Ejer af RUNE HOLM PRODUKTION

Signe Adamsen

- Bestyrelsesmedlem i ISS WORLD SERVICES A/S
- Bestyrelsesmedlem i ISS A/S

Direktion

Anne Kristine Axelsson

Velliv
Foreningen

vellivforeningen.dk

Velliv Foreningen F.M.B.A.
April 2026
Design: BGRAPHIC