



Rapport om solvens og finansiell situation 2025

**Rapport om solvens og finansiell
situation 2025**
Velliv Foreningen F.M.B.A.
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Hjemstedsadresse:

Lautrupvang 10
2750 Ballerup

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	3
Sammendrag	4
A – Virksomhed og resultater	7
A1 - Virksomhed	7
A2 - Forsikringsresultater	9
A3 - Investeringsresultater	10
A4 - Resultater af andre aktiviteter	11
A5 - Andre oplysninger	11
B – Ledelsessystem	12
B1 - Generelle oplysninger om ledelsessystemet	12
B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav	17
B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	18
B4 - Internt kontrolsystem	20
B5 - Intern Audit funktion	22
B6 - Aktuarfunktion	23
B7 - Outsourcing	24
B8 - Andre oplysninger	24
C – Risikoprofil	25
C1 - Forsikringsrisici	25
C2 - Markedsrisici	27
C3 - Kreditrisici (modpartsrisici)	31
C4 - Likviditetsrisici	32
C5 - Operationelle risici	33
C6 - Andre væsentlige risici	34
C7 - Andre oplysninger	34
D – Værdiansættelse til solvensformål	35
D1 - Værdiansættelse af aktiver	36
D2 - Forsikringsmæssige hensættelser	39
D3 - Andre forpligtelser	41
D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder	42
D5 - Andre oplysninger	43
E – Kapitalforvaltning	44
E1 - Kapitalgrundlag	44
E2 - Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	45
E3 - Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet	46
E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model	46
E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet	47
E6 - Andre oplysninger	47
Bilag	48
Bilag 1: Forkortelser	49
Bilag 2: Koncerndiagram - Velliv Foreningen koncernen	50
Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur	51
Bilag 4: Kvantitative indberetningskemaer (QRT)	52
Bilag 5: Følsomhedsanalyser	67

Sammendrag

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

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

Rapporten er godkendt af bestyrelserne for henholdsvis Velliv og Velliv Foreningen den 1. april 2026.

Virksomheden

Velliv Foreningen er en demokratisk drevet forening med Vellivs mere end 400.000 kunder som medlemmer. Foreningen har adresse på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup. Foreningen er en erhvervsdrivende forening og en forsikringsholdingvirksomhed, der er modervirksomhed i koncernen.

Velliv Foreningens resultat skabes af ejerskabet af Velliv og Foreningens egne investeringer. Velliv Foreningen anvender forøgelser i formuen til at uddele kontant bonus til medlemmer, der har gennemsnitsrenteprodukter eller rene livsforsikringsordninger i Velliv, og til at støtte projekter, der styrker den mentale sundhed i arbejdslivet.

Velliv er et dansk livsforsikringsaktieselskab med hovedkontor på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup og tre kundekontorer i henholdsvis Århus, Kolding og Aalborg. Velliv leverer produkter, rådgivning og serviceydelse inden for pension, livsforsikring og sundhed. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres

på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner.

Koncernen opnåede i 2025 et tilfredsstillende resultat.

Årets resultat i 2025 efter skat er højere end det forventede resultat, som beskrevet i årsrapporten for 2024, hvilket særligt skyldes udviklingen i resultatet af syge- og ulykkesforsikring. Den positive udvikling i resultatet for syge- og ulykkesforsikring skyldes, at de langsigtede tiltag for at skabe holdbarhed i resultatet er begyndt at materialisere sig.

Det forsikringstekniske resultat inklusive det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringer udgør 879 mio. kr. mod 392 mio. kr. i 2024.

Velliv Foreningen realiserede et positivt investeringsresultat på 574 mio. kr. i 2025 mod et resultat på 696 mio. kr. i 2024

For Velliv blev investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét en gevinst på 23 mia. kr. i 2025.

Ledelsessystemet

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

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

Det er vurderingen, at ledelsessystemet i koncernen er passende og fyldestgørende taget arten, omfanget og kompleksiteten af risiciene i koncernen i betragtning.

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

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

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer inden for risikostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal bl.a. sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

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

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

Risikoprofil

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

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 93 pct. af det samlede solvenskapitalkrav på 9,3 mia. kr.

Velliv er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. Markedsrisici er de risici, der bidrager mest til Vellivs solvenskapitalkrav, hvilket især ses inden for aktie-, ejendoms- og kreditspændsrisici. Markedsrisici udgør cirka 63 pct. af solvenskapitalkravet.

Værdiansættelse til solvensformål

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

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

Koncernens årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse Lov om forsikringsvirksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. I solvens II balancen justeres værdierne for specifikke forskelle i værdiansættelse mellem dansk regnskabspraksis

og Solvens II. De foretagne justeringer kan klassificeres i to kategorier:

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

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

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

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

Kapitalforvaltning

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har fastsat strategiske mål for kapitalstyringen i koncernen, herunder besluttet intervaller og grænser for solvensgraden. Dette er fastsat i politikker og retningslinjer og er implementeret i selskabernes kapitalstyringsprocesser. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at solvensgraden i koncernen som minimum skal udgøre 125 pct., mens bestyrelsen i Velliv har besluttet, at solvensgraden i Velliv som minimum skal udgøre 150 pct.

Både Velliv Foreningen og Velliv foretager årlige fremskrivninger af kapitalgrundlaget, som bl.a. benyttes til udarbejde driftsplaner og kapitalplaner. Tidshorizonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

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

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget for koncernen, der kan medgå til dækning af koncernens solvenskapitalkrav, kan ses i tabel E1.1. Det anerkendte kapitalgrundlag for koncernen består af henholdsvis 73 pct. tier 1 kapital og 27 pct. tier 2 kapital.

Tabel S1.1 Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Egenkapital	10.080.643	9.910.597
Minoritetsinteresser	-853.847	-706.360
Ansvarlig lånekapital	4.958.073	4.892.085
Foreslåede uddelinger	-160.333	-147.585
Foreslået bonus	-55.000	-412.000
Afstemningsreserve	7.247.545	7.650.507
Immaterielle aktiver	-2.909.535	-3.072.188
Kapitalgrundlag	18.307.547	18.115.057
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-649.220	-216.899
Anerkendt kapitalgrundlag	17.658.327	17.898.158

Ingen af selskaberne i koncernen anvender en intern model til beregning af solvenskapitalkravet.

Solvenspositionen pr. 31. december 2025 er angivet for hhv. Velliv og koncernen i tabel E2.1.

Tabel S1.2 Solvenskapitalkrav i Velliv og koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	8.617.706	9.271.788
Anerkendt kapitalgrundlag	15.923.155	17.663.327
Solvensgrad	185%	191%

Der har i hele 2025 været tilstrækkelig kapital til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv samt solvenskapitalkravet i koncernen.

Om indholdet i rapporten

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

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

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

A – Virksomhed og resultater

A1 - Virksomhed

Velliv Foreningen koncernen

Velliv Foreningen koncernen med Velliv Foreningen som modervirksomhed omfatter Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (herefter Velliv), som er 100 pct. ejet af Velliv Foreningen, samt Vellivs dattervirksomheder.

Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er en demokratisk drevet forening med Vellivs mere end 400.000 kunder som medlemmer. Foreningen har adresse på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup. Foreningen er en erhvervsdrivende forening og en forsikringsholdingvirksomhed, der er modervirksomhed i koncernen.

Velliv Foreningens resultat skabes af ejerskabet af Velliv og Foreningens egne investeringer. Velliv Foreningen anvender forøgelse i formuen til at uddele kontant bonus til medlemmer, der har gennemsnitsrenteprodukter eller rene livsforsikringsordninger i Velliv, og til at støtte projekter, der styrker den mentale sundhed i arbejdslivet.

Velliv Foreningen afholder valg til foreningens repræsentantskab. Valget foregår på skift mellem to landsdele; Østdanmark (Valgkreds I og II) og Vestdanmark (Valgkreds III-IV). Det betyder, at der er valg i hver region hvert fjerde år. Alle medlemmer af Velliv Foreningen kan stemme til valget i den region, hvor de bor.

Velliv

Velliv er et dansk livsforsikringsaktieselskab med hovedkontor på Lautrupvang 10, 2750 Ballerup og tre kundekontorer i henholdsvis Århus, Kolding og Aalborg. Vellivs juridiske navn er Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Velliv leverer produkter, rådgivning og serviceydelser inden for pension, livsforsikring og sundhed. Vellivs geografiske forretningsområde er Danmark, hvor der både fokuseres på firmapensionsmarkedet og markedet for private pensioner. Firmapensionsmarkedet er Vellivs største marked. På trods af en forholdsvis stor diversitet i firmaporteføljen (både geografisk, på brancher og størrelse) udgør finansielle virksomheder en stor andel. Derudover udgør IT-selskaber, transportselskaber samt televirksomheder også en betydelig del af firmaporteføljen.

Tilsynsførende myndighed

Den tilsynsførende myndighed for både Velliv Foreningen og Velliv er Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K, telefon 33 55 82 82.

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S, telefon 36 10 20 30 er valgt som ekstern revisor for både Velliv og Velliv Foreningen. Underskrivende revisorer er Jacques Peronard og Tenna H. Jørgensen.

Datterselskaber og associerede selskaber

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

Vellivs danske ejendomsinvesteringer foretages via hel- eller delejede ejendomsselskaber oftest etableret i P/S-strukturer.

Velliv foretager investeringer i Offentligt Private Partnerskaber (OPP) med det mål at skabe langsigtede og stabile afkast til kunderne. Vellivs OPP-investeringer foretages både i hel- og delejede ejendomsselskaber.

Velliv ejer desuden datterselskabet, Velliv Ejendomme A/S, som har til opgave at forvalte og administrere ejendomsporteføljen på vegne af Velliv. Administrationen af den helejede portefølje varetages af en ekstern leverandør. Forvaltning og administration af de delejede ejendomme varetages tillige af eksterne leverandører.

Koncerninterne transaktioner

Koncernselskaberne og Velliv har indgået huslejeaftaler og forvaltnings- og administrationsaftaler. Afregning af tjenester med tilknyttede virksomheder sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Oplysninger om transaktioner med koncernselskaber fremgår af note 24 i årsrapporten for 2025 for Velliv.

Væsentlige begivenheder

Årets resultat udgjorde 743 mio. kr. efter skat, hvilket svarer til en forrentning af selskabets egenkapital på 15,3 pct. Der er indregnet et forventet udbytte på 200 mio. kr.

Vellivs kunder fik i 2025 et samlet afkast på 23 mia. kr. Indbetalingerne udgjorde i alt 33,9 mia. kr. De løbende

indbetalinger faldt med 3 pct. i forhold til 2024, og indskud steg med 1 pct. i forhold til 2024.

Afkast og investeringsstrategi

2025 blev endnu et stærkt år for finansmarkederne trods stigende handelspolitiske spændinger. USA's historiske toldløft i april skabte modvind for aktier og dollaren, men med aftagende spændinger og nye rentenedsættelser forsvandt pessimismen i årets anden halvdel. Samtidig viste global vækst sig overraskende robust over for de politiske udfordringer.

2025 blev det tredje år i træk med høje afkast til Vellivs kunder i markedsrenteprodukterne. Det er tilfredsstillende, at alle tre produkter i Vellivs brede produktpalet har leveret flotte afkast mellem 5,8 pct. og 12,0 pct. afhængig af produktvalg og risikoniveau.

Det højeste afkast blev opnået i VækstPension Index med høj risiko. Kunder i VækstPension Aktiv, der er Vellivs bredeste produkt med både børsnoterede og unoterede investeringer, opnåede et afkast på 10,7 pct. med høj risiko og 9,2 pct. med mellem risiko. Investeringer med særligt fokus på miljø- og samfund var generelt i modvind i 2025, og det betød, at Vellivs kunder i produktet med dette fokus, VækstPension Aftryk, fik et lidt lavere afkast mellem 5,8 pct. og 8,4 pct. Modvinden taget i betragtning er disse afkast tilfredsstillende.

Vellivs investeringsstrategi undergik væsentlige forandringer fra midten af 2024 og har sidenhen vist sit værd i form af solide afkast til kunderne. I strategien har vi tre primære formål:

1. At skabe langsigtede, robuste og gode afkast.
2. At forvalte kundernes opsparing omkostningseffektivt.
3. At tilbyde en produktpalet, der tilgodeser vores kunders behov.

Med strategien har vi samtidig reduceret investeringsomkostningerne markant. Det bidrager til at øge kundernes pension og økonomiske tryghed, at vi over de seneste år har kunnet sænke investeringsomkostningerne på tværs af vores produkter med ca. 10 pct. I kombination med VellivKroner forventes det, at Velliv har nogle af de laveste omkostninger i branchen, og at vores indeksprodukt isoleret set er branchens billigste.

De fleste opsparingsprodukter på pensionsmarkedet tilpasser investeringsrisikoen over tid ved løbende at nedtrappe kundens risiko frem mod pensionering. Velliv har i 2025 gentænkt den traditionelle livscyklusmodel og tager det næste skridt i udviklingen af

livscyklusprodukterne. Det er ikke tilstrækkeligt kun at kigge på kundernes risikoniveau. Fremover vil Velliv også tage højde for, at typen af risiko skifter karakter i løbet af kundernes livsforløb. Den nye måde at tænke pensionsopsparing på sikrer, at investeringerne endnu bedre passer til alle livets faser.

2025 blev endnu et år, hvor klimaforandringerne for alvor satte deres præg. Høje globale temperaturer og ekstreme vejrhændelser som skovbrande og oversvømmelser prægede året. Velliv har i 2025 arbejdet målrettet med at indfri vores klimastrategi. Vores indsats var i 2025 både båret af egne aktiviteter og af vores samarbejde med andre investorer om arbejdet med at påvirke beslutningstagerne og samtidigt skubbe til agendaen hos de selskaber, vi investerer i. Internt har vi bl.a. styrket vores arbejde med at måle risici for finansielle tab som følge af klimaforandringer.

Ny sundhedsforsikring

Sygdom og sygefravær kommer med store omkostninger. Både for det enkelte menneske og dennes familie, for virksomhederne – og for samfundet. Derfor har vi en fælles interesse i og forpligtelse til at forebygge sygdom. Udfordringen er stigende, og der er brug for innovation, hvis vi skal knække kurven med flere og flere sygdomsrelaterede udgifter, særligt som følge af stress og andre mentale lidelser. Derfor er vi særligt stolte af, at Velliv i oktober 2025 lancerede Velliv Sundhedssikring som en del af det samlede sundhedstilbud.

Velliv Sundhed handler i al sin enkelthed om at tilbyde den rette hjælp – i rette tid. Vi har skabt fundamentet for fremtidens sundhedstilbud med et helstøbt produkt, hvor vi har bygget et ekstra ben på vores rådgivning med flere digitale muligheder, der supplerer den personlige rådgivning, som er hjørnестenen i vores sundhedstilbud.

Ny bonusmodel i Velliv Foreningen

I 2025 sendte Velliv Foreningen 412 mio. kr. tilbage til kunderne som kontant bonus.

I november 2025 vedtog Velliv Foreningens repræsentantskab en ændring af foreningens bonusmodel. Ændringen betyder, at kunder i markedsrente (VækstPension og LinkPension) fremover ikke får bonus fra Velliv Foreningen, men i stedet kan få tildelt VellivKroner fra Velliv. VellivKroner er en omkostningsrabat på investeringsomkostningerne, der direkte forøger pensionsopsparingen. VellivKroner sikrer kunderne en øget opsparing og Velliv en bedre konkurrencekraft.

Kunder med pensionsopsparing i gennemsnitsrenteprodukter eller rene livsforsikringsordninger i Velliv vil fortsat modtage kontant bonus fra Velliv Foreningen.

Ud over de kontante fordele til Vellivs kunder, støtter Velliv Foreningen også almenyttige aktiviteter med henblik på at fremme trivsel og mental sundhed. Velliv Foreningen har i 2025 allokeret yderligere 100 mio. kr. til projekter, der styrker danskernes mentale sundhed.

Ny Strategi 2028 sætter ambitiøs retning

Velliv står over for en ny strategiperiode med ambitiøse mål for vores kundefællesskab.

Strategi 2028 tager afsæt i vores ambition om at udvikle Danmarks mest værdifulde fællesskab for pension og sundhed og har fokus på kundetilfredshed, vækst og konkurrencedygtige omkostninger.

Med ambitionen sætter vi fokus på det, der betyder mest: at etablere langvarige kundeforhold via Danmarks mest værdifulde fællesskab for pension og sundhed og dermed gøre en reel forskel for mennesker, økonomisk og menneskeligt – både i virksomheder og i privatlivet.

For at nå vores mål vil vi i strategiperioden arbejde med fire store ryk, der fundamentalt styrker vores forretning ved både at styrke kundeoplevelsen og sikre merværdi til kunderne:

1. Vi vil etablere en tydelig markedsposition med et stærkt sundhedstilbud og klar værdi af kundeejerskabet.
2. Vi vil skabe vækst gennem det stærkeste tilbud til dansk erhvervsliv, og møde virksomhederne med rådgivning i øjenhøjde, som er målrettet den enkelte virksomhed og deres medarbejders behov. Og ved at gøre det attraktivt for pensionister og kunder uden indbetalinger at blive i Velliv.
3. Vi vil styrke kundeoplevelsen gennem hele livet med endnu bedre sundhedsløsninger og opsparingsprodukter for at sikre et fleksibelt og konkurrencedygtigt værditilbud.
4. Vi vil fortsætte med at opbygge et skalérbart og omkostnings-effektivt forretningsfundament med enkle processer, datadrevne indsigter og et fremtidsikkert IT-landskab.

Ny uddelingsstrategi i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen har i 2025 vedtaget en ny uddelingsstrategi. Den nye uddelingsstrategi sætter retning for, hvordan foreningen fremover vil styrke mental sundhed i arbejdslivet sammen med arbejdspladser, civilsamfund og offentligheden. Velliv Foreningens nye uddelingsstrategi markerer et skifte fra mange mindre donationer til

en mere målrettet indsats, hvor der arbejdes langsigtet, strategisk og i større partnerskaber for at skabe reel og holdbar forandring. Erfaringerne viser, at den største effekt opnås, når flere arbejdspladser er med i projekter, der samtidig også opbygger kapacitet i økosystemet rundt om virksomhederne.

Ændringer i Vellivs direktion

1. maj 2025 tiltrådte Lea Vaisalo som investeringsdirektør (CIO), og 1. september 2025 blev salgsdirektør Søren Herrestrup Husted udnævnt til kommerciel direktør (CCO). Begge er medlemmer af direktionen. 1. marts 2026 tiltrådte Jacob Carlsen som finansdirektør (CFO) og medlem af direktionen.

Den 1. september 2025 fratrådte Morten Møller som kommerciel direktør og medlem af direktionen i Velliv. Den 17. november 2025 fratrådte Gitte Aggerholm som finansdirektør og medlem af direktionen i Velliv.

Ændringer i Velliv Foreningens direktion

Den 1. marts 2026 tiltrådte Anne Kristine Axelsson som administrerende direktør i Velliv Foreningen. Lars Wallberg fratrådte samme dato som administrerende direktør.

A2 - Forsikringsresultater

Forsikringsresultater for koncernen

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

Forsikringsresultater for Velliv

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

Årets resultat

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

Årets resultat i 2025 efter skat er højere end det forventede resultat, som beskrevet i årsrapporten for 2024, hvilket særligt skyldes udviklingen i resultatet af syge- og ulykkesforsikring. Den positive udvikling i resultatet for syge- og ulykkesforsikring skyldes, at de langsigtede tiltag for at skabe holdbarhed i resultatet er begyndt at materialisere sig.

Præmieindbetalingerne for 2025 ligger på niveau med indbetalingerne i 2024 og er fortsat påvirket af et konkurrencepræget marked. Omkostningerne ligger ligeledes på niveau med 2024, mens det har været muligt at indtægtsføre fuld risikoforrentning i alle fire rente-grupper i selskabets gennemsnitsrentebestand. Årets resultat er også præget af et tilfredsstillende investeringsafkast af egenkapitalen.

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

De løbende præmier udgør 15.869 mio. kr. og er dermed faldet 3 pct. i forhold til 2024. Andelen af bruttopræmier, der stammer fra indskud, udgør 18.071 mio. kr. mod 17.866 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.

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 næste 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. Det forsikringstekniske resultat dækker over et omkostningsresultat i balance og et positivt risikoresultat. Afløbsresultatet er positivt for 2025, hvilket primært kan henføres til opdateret forventning til udvikling i offentlige forløb.

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

A3 – Investeringsresultater

Investeringsresultat for koncernen

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

Investeringsresultat for Velliv Foreningen

Velliv Foreningen realiserede et positivt investeringsresultat på 574 mio. kr. i 2025 mod et resultat på 696 mio.kr. i 2024

Yderligere oplysninger om investeringsafkastet og udviklingen på de finansielle markeder fremgår af årsrapport 2025 for Velliv Foreningen koncernen side 7-8.

Table A3.1 Investeringsresultat for Velliv Foreningen

DKKt	2025	2024
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	743.239	699.027
Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-138.090	-137.920
Renteindtægter og udbytter mv.	4.356	8.580
Kursreguleringer	-26.408	133.805
Renteudgifter	0	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-9.538	-7.760
Investeringsafkast, i alt	573.559	695.731

Investeringsresultat for Velliv

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for samtlige porteføljer under ét blev en gevinst på 23 mia. kr. i 2025.

Tabel A3.2 Investeringsresultat for Velliv

DKKt	2025	2024
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.062.946	-22.446
Indtægter fra associerede virksomheder	333.197	184.851
Indtægter af investeringsejendomme	615	2.000
Renteindtægter og udbytter mv.	10.338.127	14.904.427
Kursreguleringer	18.449.791	26.986.647
Renteudgifter	-6.628.461	-13.066.595
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-540.873	-598.783
Investeringsafkast, i alt	23.015.342	28.390.101

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger til eksterne kapitalforvaltere samt egen administration af investeringsområdet.

Yderligere oplysninger om investeringsafkastet og udviklingen på de finansielle markeder fremgår af årsrapport 2025 for Velliv side 20-25.

Indregning af gevinster og tab på egenkapitalen

Velliv har indregnet en gevinst på 1,2 mio. kr. vedrørende opskrivning af domicilejendommen til omvurderet værdi pr. 31. december 2025 på egenkapitalen. Beløbet er indregnet efter skat.

Der er ikke i øvrigt indregnet gevinster eller tab direkte på egenkapitalen i 2025.

Securitisering

Velliv Foreningen investerer ikke i securitiserede kreditstrukturer.

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

A4 – Resultater af andre aktiviteter

I 2025 har der ikke været andre væsentlige indtægter eller udgifter i Velliv Foreningen og Velliv.

Velliv Foreningen har ikke indgået aftaler om leasing udover aftale om husleje med Velliv. Koncernens øvrige

leasingforpligtelser stammer fra Velliv og datterselskabet Velliv Ejendomme A/S.

Velliv har indgået fire huslejekontrakter og et antal operationelle leasingaftaler vedrørende biler, it-udstyr og inventar. Velliv og Velliv Ejendomme A/S har desuden indgået operationelle leasingaftaler om firmatelefoner og bruttolønsgoder.

Vellivs helejede ejendomsselskaber har indgået fire finansielle leasingaftaler pr. 31. december 2025 som leasinggiver. Aftalerne vedrører Offentlig Private Partnerskaber, hvor selskaberne har indgået aftale om opførelse af ejendomme til fremtidig udlejning til en offentlig myndighed. Når ejendommene tages i brug, betragtes forholdet som finansiel leasing i ejendomsselskaberne.

For en opgørelse af leasingforpligtelser henvises til afsnit D1.

A5 – Andre oplysninger

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

B – Ledelsessystem

B1 – Generelle oplysninger om ledelsessystemet

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

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

Det er vurderingen, at ledelsessystemet i koncernen er passende og fyldestgørende taget arten, omfanget og kompleksiteten af risiciene i koncernen i betragtning.

Ledelse i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er et repræsentativt demokrati, hvor Velliv Foreningens ca. 400.000 medlemmer (kunderne i Velliv) med afsæt i de 5 danske regioner hvert 4. år kan stille op og stemme til valg i Velliv Foreningens repræsentantskab.

Repræsentantskabet

Den højeste myndighed i Velliv Foreningen er repræsentantskabet. Det består af 50 repræsentanter valgt af og blandt medlemmerne. Repræsentantskabet fastlægger rammerne for foreningens arbejde, vælger bestyrelsen og godkender overordnede strategier, regnskab og vedtægter mv. Der er valg til repræsentantskabet hvert 2. år på skift i regionerne øst og vest for Storebælt.

Bestyrelsen

Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer i Velliv Foreningen, der vælges af og blandt medlemmerne af repræsentantskabet. Dog kan repræsentantskabet inden for dette antal efter forslag fra bestyrelsen vælge op til 2 bestyrelsesmedlemmer, der ikke er repræsentantskabsmedlemmer. Dette har ikke været aktuelt.

Det er bestyrelsen, der bl.a. træffer beslutning om Velliv Foreningens væsentligste aktiviteter, herunder investeringspolitik og -strategi, budget og større almenyttige uddelinger. Bestyrelsen har ansat direktionen.

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

Direktion

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

Ledelse i Velliv

Velliv er organiseret som et aktieselskab. Velliv Foreningen indstiller kandidater til bestyrelsen, som vælges på selskabets generalforsamling. Valget af Vellivs bestyrelse sker konkret ved, at Velliv Foreningens bestyrelse stemmer på generalforsamlingen efter bemyndigelse fra repræsentantskabet. Velliv Foreningen har nedsat et nomineringsudvalg, som årligt gennemgår kompetencebehov mv. for Vellivs bestyrelse og på den baggrund indstiller såvel de eksterne, uafhængige bestyrelseskandidater som kandidater fra Velliv Foreningens repræsentantskab og de kandidater, der vælges direkte af foreningens bestyrelse.

Bestyrelsen

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

Ultimo 2025 bestod bestyrelsen af i alt 12 medlemmer, hvoraf 8 medlemmer er valgt af generalforsamlingen og 4 er medarbejdervalgte. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og holder mindst 6 møder årligt. Bestyrelsen sikrer sammen med direktionen, at Velliv har en velstruktureret organisation med en klar fordeling af opgaver og ansvarsområder. Dette medvirker til at sikre en betryggende og effektiv ledelse. Herudover sikrer bestyrelsen, at Vellivs organisering i tilstrækkelig grad underbygger et tilfredsstillende kontrolmiljø hvad angår regnskaber, kapitalforvaltning og den finansielle position i al almindelighed.

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

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

Udvalgenes arbejde er beskrevet i deres respektive kommissorier, der er vedtaget af bestyrelsen. Kommissorierne ajourføres mindst årligt.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets primære rolle er at assistere bestyrelsen med at opfylde sit ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Vellivs regnskabsafslæggelsesproces og den lovpligtige revision af årsregnskabet. Herudover skal revisionsudvalget overvåge effektiviteten af de interne kontrolsystemer og risikostyringsystemer og i den forbindelse overvåge den interne revisions effektivitet samt de eksterne revisorers upartiskhed og uafhængighed.

Teknologiudvalg

Teknologiudvalgets overordnede opgave er at vurdere den teknologiske udvikling i kontekst af selskabets digitale udvikling og forholde sig til, hvilke muligheder og udfordringer, udviklingen skaber for selskabet. Udvalget følger herunder Vellivs arbejde med AI og datastrategi. Teknologiudvalget skal inden for disse områder forberede beslutninger, som træffes i den samlede bestyrelse.

Investeringsudvalg

Investeringsudvalgets opgave er at drøfte investeringsprocesser og -strategi, behandle styringsdokumenter på investeringsområdet forud for fremlæggelse for bestyrelsen, drøfte udviklingen i Vellivs afkast og risikotagning samlet set samt udvalgte risikotyper med henblik på at vurdere, om Velliv har den risiko, som bestyrelsen ønsker. Investeringsudvalget behandler væsentlige ikke-rutine-mæssige investeringer forud for fremlæggelse for bestyrelsen.

Investeringsudvalget rapporterer løbende til bestyrelsen og bidrager med rådgivning, når der behandles investeringsrelaterede emner i bestyrelsen.

Direktion

Direktionen i Velliv har ansvaret for den daglige ledelse og for efterlevelse af politikker og retningslinjer i Velliv. Dette sikres bl.a. via forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder. Direktionen udgøres ultimo 2025 af den administrerende direktør, den kommercielle direktør og investeringsdirektøren. Den 17. november 2025

fratrådte finansdirektøren. Stillingen var ubesat ultimo 2025, og ansvaret for finansområdet blev varetaget af den administrerende direktør, der var konstitueret finansdirektør. Ny finansdirektør og medlem af direktionen tiltrådte stillingen 1. marts 2026. Ultimo 2025 blev der foretaget større organisationsændringer, hvorefter hvert medlem af direktionen har ansvar for ledelse og administration af følgende forretningsområder:

Administrerende direktør (CEO)

- Direktionssekretariatet, herunder Koncernjura og Facility Management
- Mennesker & Kultur
- COO-området, herunder Forsikringsjura, Skade og Kundeservice
- Digitalisering & Teknologi

Finansdirektør (CFO)

- Finansområdet
- Aktuar & Analyse

Derudover er Risikostyring & Compliance samt aktuarfunktionen² forankret under CFO. Disse uafhængige funktioner er ikke underlagt ledelses- og administrationsret af den pågældende direktør.

Kommerciel direktør (CCO)

- Salg & Rådgivning
- Sundhed & Forebyggelse
- Kunder & Indsigter
- Kommunikation & Brand

Investeringsdirektør (CIO)

- Asset Allocation & Equities
- Fixed Income & Treasury
- Portfolio Management & Risk
- Ansvarlige Investeringer
- Velliv Ejendomme

Vellivs corporate governance struktur er illustreret i bilag 3.

Direktionen har nedsat en gruppe, forretningsledelsen, til at bistå dem med den daglige ledelse.

Forretningsledelsen har ansvar for at styre Vellivs strategiske retning og de prioriteter, der skal være fokus på og samtidig skabe mere tydelighed om fravalgene.

Komitæer i Velliv

Ud over den organisatoriske styring af Velliv-koncernen har den daglige ledelse valgt at nedsætte en række

² En del af Vellivs 2. forsvarslinje og er uafhængig.

komitéer, herunder komitéer med særligt fokus på styring af investeringerne og koncernens risici.

Investeringskomité

Investeringskomitéen er nedsat af direktionen med det formål at behandle alle emner vedrørende investeringer på direktionens niveau, jf. Vellivs investeringspolitik. Komitéen har bl.a. til opgave at overvåge markedsudviklingen, overvåge investeringsrammer, målsætninger, større allokeringer, risiko og afkast. Overvågning af ALM-rammer, afkastkrav og risikoregnskab i de garanterede miljøer og forsikringsporteføljer. Vurdering og godkendelse af alle nye investeringer, herunder i illikvide aktiver, alle nye ikke-rutinemæssige investeringer, vurdering og godkendelse af alle nye forvaltere af mandater og fonde.

Værdiansættelseskomité

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

Hvidvaskkomité

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

Modelkomité

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

Øvrige komiteer, fora mv.

Herudover har Velliv nedsat en række øvrige komiteer, der skal bidrage til at sikre, at selskabet til en hver tid lever op til gældende lovgivning samt krav og forventninger fra selskabets interessenter herunder kunder og medarbejdere. Der er ligeledes nedsat en række fora, der bl.a. har til formål at sikre informationsdeling og tværgående samarbejder.

Nøglefunktioner

De fire lovpligtige nøglefunktioner (Risikostyringsfunktionen, Compliancefunktionen, Intern Audit funktionen og

Aktuarfunktionen) ledes af 4 identificerede nøglepersoner: CRO (Chief Risk Officer), den ansvarlige for compliancefunktionen, Intern Revisionschef og – kun i Velliv – den ansvarshavende aktuar, idet Velliv Foreningen med Finanstilsynets godkendelse er undtaget fra kravet om at etablere en aktuarfunktion.

Nøglefunktioner i Velliv Foreningen

Ansvar for nøglefunktionerne i Velliv Foreningen varetages i en vis udstrækning af de samme nøglefunktionsansvarlige på tværs af koncernen. Dette gælder for CRO, som er ansvarlig for risikostyringsfunktionen og den Interne Revisionschef, som er ansvarlig for Intern Audit funktionen.

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

Nøglefunktioner i Velliv

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

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

Organisatoriske og ledelsesmæssige ændringer i 2025

Velliv Foreningen

I 2025 har der ikke været ændringer i bestyrelsen.

Velliv

I 2025 er der foretaget følgende ændringer i bestyrelsen:

Marianne Sørensen og Lene Klejs Stuhr udtrådte af bestyrelsen i forbindelse med den ordinære generalforsamling 10. april 2025. På generalforsamlingen indtrådte Kim Balle og Heidi Rosendal Larsen. De medarbejdervalgte repræsentanter Charlotte Juhl og Mogens Edvard Petersen udtrådte af bestyrelsen henholdsvis 12. marts 2025 og 15. august 2025, hvorefter medarbejderrepræsentanterne Jesper Röttig Ronstrøm indtrådte 10. april 2025 og Thomas Birk indtrådte 1. september 2025.

I 2025 er der foretaget følgende ændringer i direktionen: Den 1. maj 2025 tiltrådte investeringsdirektør, Lea Flach Vaisalo. Den 1. september fratrådte Morten Møller

stillingen som kommerciel direktør samtidig tiltrådte Søren Herrestrup Husted i samme stilling. Den 17. november 2025 fratrådte Gitte Minet Aggerholm stillingen som finansdirektør. Stillingen var ikke besat pr. 31. december 2025 men blev besat af Jacob Carlsen pr. 1. marts 2026.

Aflønning

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

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

Aflønning i Velliv Foreningen

Velliv Foreningens bestyrelse og repræsentantskab har vedtaget en aflønningspolitik, som suppleres af retningslinjer for kontrol med efterlevelse af aflønningspolitikken. Kontrollen foretages på vegne af bestyrelsen af en uafhængig kontrolfunktion, som er i besiddelse af den nødvendige sagkundskab. Aflønning i Velliv Foreningen skal understøtte en sund og effektiv drift og en god risikostyring. I forbindelse med aflønning skal der desuden sikres en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder medlemmernes og Velliv Foreningens interesser. Derfor er det fravalgt at tilbyde variable løndele, der er direkte resultatafhængige. Velliv Foreningens aflønningspolitik er vedtaget af bestyrelsen og senest godkendt af repræsentantskabet den 12. november 2025.

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

Aflønning i Velliv

For at sikre en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning eller på anden måde modarbejder kundernes og selskabets interesser, indeholder Vellivs aflønningspolitik særlige regler for variabel løn til bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere. Vellivs aflønningspolitik er vedtaget af bestyrelsen og senest godkendt af generalforsamlingen den 10. april 2025.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt de ansvarlige for nøglefunktioner aflønnes med fast løn. Bestyrelsen modtager ikke variabel løn.

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

Ved eventuel variabel aflønning af direktionen, nøglefunktioner og andre væsentlige risikotagere iagttages de særlige regler herfor, som fremgår af aflønningsbekendtgørelsen.

For ansatte i selskabet skal der sikres formålstjenlige lønpakker bestående af faste og eventuelt variable løndele samt pensionsydelse. Lønpakker skal afspejle den enkeltes opgaver og kompetencer. Lønpakker skal være uafhængige af køn, religion, seksuel orientering, politisk observans og etnisk baggrund og afspejle den enkeltes opgaver og kompetencer, og skal desuden bidrage til arbejdsglæde og god kvalitet i udførelse af jobbet. Lønpakkerne skal sikre, at ansatte modtager lige løn for lige arbejde eller arbejde af samme værdi. Eventuelle lønforskelle skal være begrundet i objektive kønsneutrale faktorer. Der skal sikres en balanceret aflønning, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning.

Aflønningselementer i Velliv Foreningen og Velliv

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

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

Fratrædelsesgodtgørelser anvendes i forbindelse med aftaler om fratrædelse. Fratrædelsesgodtgørelser der følger overenskomster, eller aftales på tidspunktet for indgåelse af ansættelseskontrakten, er ikke omfattet af kravene til tildeling og udbetaling af variabel løn, og kan anvendes som instrument til at give ledere eller medarbejdere større sikkerhed i ansættelsen. For direktionsmedlemmer gælder særlige regler for fratrædelsesgodtgørelse, herunder offentliggørelse, arbejdsforpligtigelse eller udbetalingsform.

Fastholdelsesaftaler kan i Velliv Foreningen anvendes til at fastholde medarbejdere i en periode, indtil Foreningen er i stand til selv at videreføre medarbejderens opgaver. I

Velliv anvendes fastholdelsesaftaler også for ansatte, mens bestyrelsen i særlige tilfælde kan træffe beslutning om at indgå en aftale om fastholdelsesgodtgørelse til nuværende eller kommende medlemmer af direktionen.

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

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

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

Ikke-finansielle løndele (f.eks. bilordning, bruttoløngoder og sædvanlige personalegoder såsom avis, telefon, internetopkobling og forsikringer) tildeles på grundlag af funktionsbeskrivelser.

Forsikring og skadesløsholdelse

Velliv Foreningen og Velliv tegner en sædvanlig ledelsesansvarsforsikring (D&O-forsikring), der dækker hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen og andre udvalgte ledende medarbejdere.

Velliv skadesløsholder medlemmer af bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere, der i øvrigt omfattes af Vellivs til enhver tid værende D&O-forsikring. Det maksimale skadesløsholdelsesbeløb pr. forsikringsår udgør 500.000.000 kr. fratrukket dækning under D&O-forsikringen.

Variable løndele i Velliv Foreningen

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

Variable løndele i Velliv

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

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

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

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

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

Hvis den samlede variable løndel overstiger 100.000 kr., udskydes udbetaling af 60 pct. heraf. Dette beløb udbetales fra året efter med en ligelig fordeling over en periode på mindst 4 år (for direktionsmedlemmer mindst 5 år). Tildelingen sker i form af vederlagsobligationer, som tidligst kan indfries 6 mdr. efter hver tildeling.

Udbetaling af udskudte variable løndele sker kun, hvis de oprindelige kriterier for tildeling fortsat er til stede på udbetalingstidspunktet. Desuden skal medarbejderens hæderlighed være intakt, og vedkommendes adfærd må ikke i mellemtiden have ført til betydelige tab for Velliv, ligesom Vellivs økonomiske situation ikke må være væsentligt forringet. Den variable løndel kan bortfalde, hvis modtageren af løndelen har været medvirkende til alvorlig overtrædelse af den finansielle regulering eller af øvrig relevant regulering.

Udover almindelig aflønning har der ikke været væsentlige transaktioner mellem selskabet og ledelsen, nøglefunktioner eller andre væsentlige risikotagere i 2025.

B2 - Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv Foreningen

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

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

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

Velliv Foreningens nøglepositioner omfatter:

- Personkreds 1 (bestyrelsesmedlemmer): Repræsentantskabsmedlemmer i Velliv Foreningen, der er valgt til at sidde i foreningens bestyrelse.
- Personkreds 2 (reelle ledere): Direktionen og andre ansatte, der i det daglige udgør en del af den faktiske ledelse, men som ikke er registreret som direktører.

- Personkreds 3 (nøglefunktionsansvarlige): Stillinger, der indebærer ansvar for en nøglefunktion, herunder en nøglefunktion, der er blevet helt eller delvist outsourcet
- Personkreds 4 (nøglemedarbejdere): Ansatte der er vigtige for, at foreningen kan leve op til sine forpligtelser, eller for at foreningen kan opnå fastsatte operationelle eller strategiske mål.

Personer omfattet af personkreds 1, 2 og 3 vurderes ift. gældende krav om egnethed og hæderlighed. Vurdering af egnethed og hæderlighed sker ved indtræden, godkendes af Finanstilsynet og bekræftes årligt ved selverklæring.

Velliv Foreningen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse. I forhold til køn og alder skal mangfoldighed i bestyrelsen sikres, og der er derfor opstillet et mål om, at mindst 40 pct. af bestyrelsens medlemmer løbende udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn. Dette mål er opfyldt med bestyrelsens sammensætning i 2025.

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

Egnetheds- og hæderlighedskrav i Velliv

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

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

Velliv har fastlagt politik og retningslinjer for fit & proper-vurderinger og successionsplanlægning, herunder kriterier for identifikation af nøglepersoner. Ansatte i Velliv, der reelt driver Velliv, identificeres som nøglepersoner, og deres egnethed og hæderlighed vurderes og dokumenteres med henblik på at sikre, at virksomheden drives betryggende, herunder at selskabet styres med kontinuitet og høj kvalitet, at omdømmet ikke lider tab, og at selskabet efterlever gældende love og regler.

Vellivs nøglepositioner omfatter:

- Personkreds 1 (reelle ledere): Stillinger i selskabet, hvor personerne, der besidder disse, reelt driver

selskabet, herunder direktionen og andre ansatte, der i det daglige udgør en del af den faktiske ledelse, men ikke er registreret som direktører.

- Personkreds 2 (nøglefunktionsansvarlige): Nøglefunktioner er funktioner, som er vigtige og afgørende for selskabets drift. Stillinger, som ansvarlig for sådanne nøglefunktioner, skal identificeres som nøglepersoner herunder en nøglefunktion, der er blevet helt eller delvist outsourcet. Risikostyringsfunktion, compliancefunktion, aktuarfunktion og intern auditfunktion anses i henhold til reguleringen altid for nøglefunktioner
- Personkreds 3 (nøglemedarbejdere): Ansatte, der opfylder de af bestyrelsen fastsatte kriterier for at være nøglemedarbejdere i selskabet, og som er vigtige for, at selskabet kan leve op til sine forpligtelser, eller for at selskabet kan opnå fastsatte operationelle eller strategiske mål.

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

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

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

Vurdering af egnethed og hæderlighed sker ved indtræden, hvor både Velliv og Finanstilsynet vurderer personen og herefter løbende af Velliv og bekræftes årligt ved selverklæring.

B3 - Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Risikostyringssystemet er fastlagt via risikostyringsstrategien samt processer inden for risikostyring, kapitalstyring og rapportering. Risikostyringssystemet skal bl.a.

sikre, at risikostyringsstrategien gennemføres, og at væsentlige risici overvåges og analyseres aktivt.

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

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

Risikostyringsfunktionen i Velliv Foreningen og Velliv

I Velliv Foreningen og Velliv er den samme person udpeget som nøgleperson for risikostyringsfunktionen. Nøglepersonen er ansat i både Velliv Foreningen og Velliv, mens risikostyringsfunktionen organisatorisk er placeret i Velliv.

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

Risikostyringsfunktionen har det overordnede ansvar for at have det samlede overblik over koncernens risici og solvens og skal bistå direktionen i både Velliv Foreningen og Velliv med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Risikostyringsfunktionen er en del af anden forsvarslinje og er dermed uafhængig og adskilt fra risikotagende enheder i første forsvarslinje, jf. afsnit B4 om det interne kontrolsystem.

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

Risikostyringsfunktionen har herudover ansvaret for processen for udarbejdelsen af vurdering af egen risiko og solvens i både Velliv Foreningen og Velliv.

Risikostyringssystem i Velliv Foreningen

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

Bestyrelsen i Velliv Foreningen inddrages i risiko- og kapitalstyringen i Velliv Foreningen, hvor bestyrelsens aktiviteter i den forbindelse indgår som en del af bestyrelsens årshjul. Risici monitoreres af Velliv Foreningens direktion med bistand fra risikostyringsfunktionen. Velliv Foreningen er som forening bl.a. eksponeret mod om-dømmerisici, finansielle risici, compliancemæssige risici samt operationelle risici og, som forsikringsholdingvirksomhed, indirekte eksponeret mod risici i Velliv, herunder bl.a. markedsrisici og forsikringsrisici.

Velliv Foreningens kontrolmiljø indeholder foranstaltninger, der skal forebygge, at potentielle risici indtræffer. Kontrolmiljøet omfatter bl.a. en klar og gennemskelig organisationsstruktur, funktionsadskillelse og anvendelse af et 4-øjne princip.

Det overordnede risikobillede forbundet med Vellivs forretning, herunder forsikringsvirksomhed, håndteres i Vellivs risikostyringsystem og rapporteres til Velliv Foreningen.

Risikostyringsystem i Velliv

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

Risikostyringsystemet reguleres overordnet af Vellivs risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning, som er fastlagt af bestyrelsen. Risikostyring udføres via risikostyrings- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til direktionen, bestyrelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

Risikostyringsystemet omfatter foranstaltninger, der skal forebygge at potentielle risici indtræffer. Det omfatter bl.a. betryggende funktionsadskillelse i alle dele af organisationen og et 4-øjne princip til forebyggelse af interessekonflikter, samt kvalitetssikring.

Velliv tilstræber at have en sund risikokultur, som er underbygget af en tydelig fordeling af roller og ansvar i organisationen, samt åbenhed og tillid, hvilket sikrer en løbende identifikation og håndtering af risici.

Risikostyringsstrategi

Hovedprincipperne, som danner basis for Vellivs risikostyringsstrategi, er:

- at Velliv tager risici, herunder på kundernes vegne, som er inden for bestyrelsens fastlagte politikker og retningslinjer, og risikotagning sker under hensyn til, at risici kan identificeres, måles, overvåges, håndteres,

dokumenteres og rapporteres. Risici, som falder uden for disse målsætninger, skal undgås

- at have et sammenhængende og konsistent risikostyrings- og kontrolsystem
- at have forretningsintegreret risikostyring, som stiller krav til forretningens identifikation, måling, overvågning, håndtering, dokumentation og rapportering af risici
- at have en risikostyringsfunktion, der har overblik over Vellivs risici og de risici, som Velliv tager på kundernes vegne, og bistår både forretningen og ledelsen i risikoforhold
- at have sammenhæng mellem risikostyring og kapitalplanlægning

Grænser for risikotagning

Vellivs bestyrelse fastlægger grænser for risikotagning, der afspejler risikoappetitten i Velliv. Vellivs risikoappetit fastlægges med udgangspunkt i forretningsmodellen og det tilgængelige kapitalgrundlag. Den vedtagne risikoappetit adresserer de vigtigste risici af relevans for Velliv. Disse risici omfatter finansielle, forsikringsmæssige, operationelle, strategiske samt compliance risici. For hver type risiko er der fastsat overordnede grænser for risikotagning. Grænser for risikotagning omfatter også Vellivs solvensposition, og om den ligger inden for de grænser, som er fastsat i Vellivs kapitalstyringspolitik.

Grænser for risikotagning vurderes mindst én gang årligt for at sikre, at de overordnede risikorammer til stadighed er tilstrækkelige og effektive. Der rapporteres minimum kvartalsvist til bestyrelsen om overholdelsen og eventuelle overtrædelser af grænserne.

Risikostyringsprocessen

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

Risikoidentifikation er forankret i forretningen og udføres både ved regelmæssige vurderinger af nye eller strategiske risici samt i forbindelse med forandringer, hændelser, nye produkter eller investeringer. Der gennemføres også en årlig drøftelse og vurdering af risici og tilhørende kontroller samt risikohåndterende aktiviteter. Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres hurtigt for at minimere skadevirkninger. Ledere er ansvarlige for tilstrækkelig identifikation, håndtering, dokumentation og rapportering af hændelser i deres afdeling. Velliv har et risikoambassadørnetværk, der understøtter forretningsintegreret risikostyring og har en rådgivende rolle i forretningen, herunder ift. kollegaer og ledere.

Risikomåling udføres kvantitativt og/eller kvalitativt for at vurdere de enkelte risici. Risici måles bl.a. ud fra vurderede sandsynligheder og konsekvenser efter en skala vedtaget af bestyrelsen.

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

Rapportering om risici sker regelmæssigt for at understøtte gode forretningsmæssige beslutninger. Risici rapporteres til det passende ledelsesmæssige niveau. Modtagerne afhænger af rapporternes indhold og sker til ledelsen, direktionen, bestyrelsen, offentligheden og/eller Finanstilsynet.

Risiko- og kapitalstyring

Velliv har etableret en kapitalstyringsproces, der skal sikre, at Velliv har tilstrækkelig kapital til at dække alle risici i løbet af den strategiske planlægningsperiode, herunder i situationer, der afviger fra den forventede udvikling i planlægningsperioden, jf. at Velliv foretager scenarianalyser i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens. Processen sikrer, at der er sammenhæng mellem bestyrelsens forretningsstrategiske mål, den understøttende forretningsplan (budgetfremskrivninger) samt beregningen af solvenskapitalkravet og Vellivs kapitalplanlægning på baggrund heraf.

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

Bestyrelsen inddrages i risiko- og kapitalstyringen i Velliv, og giver input ved bl.a. at identificere risici og udfordre resultatet af risiko- og kapitalstyringsprocessen. Bestyrelsens aktiviteter i forbindelse med risiko- og kapitalstyringsprocesserne indgår som en del af bestyrelsens årshjul.

Vurdering af egen risiko og solvens

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

Resultaterne af risiko- og kapitalstyringsprocesserne, inklusive en vurdering af om standardformlen til beregning af Velliv Foreningens og Vellivs solvenskapitalkrav er

passende, indgår i processen for vurdering af egen risiko og solvens. For Velliv Foreningen og Velliv betyder det, at vurderingen af risici aktivt indgår i kapitalplanlægningen, som er et væsentligt input i tilrettelæggelsen af Velliv Foreningens og Vellivs strategi.

Ved at vurdere mulige risici samt strategiske scenarier beslutter bestyrelserne, hvilke scenarier, der skal analyseres i forbindelse med vurdering af egen risiko og solvens.

Ifølge politikker og retningslinjer skal der minimum en gang årligt udarbejdes en vurdering af egen risiko og solvens, der skal behandles og godkendes af bestyrelsen for hhv. Velliv Foreningen og Velliv. Når bestyrelserne har godkendt deres respektive rapporter, sendes de, senest 2 uger efter godkendelsen, til Finanstilsynet. De omstændigheder, der kan udløse en ekstraordinær rapport, er beskrevet i politikker og retningslinjer.

Koncerninterne outsourcingaftaler

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

B4 - Internt kontrolsystem

Koncernens interne kontrolsystemer skal sikre, at Velliv Foreningen og Velliv opfylder gældende love og administrative bestemmelser, at selskaberne drives effektivt i overensstemmelse med deres formål, samt at finansielle og ikke-finansielle oplysninger er tilgængelige og pålidelige.

Velliv Foreningen og Velliv har hver især indført administrative procedurer og regnskabsprocedurer, en intern kontrolstruktur, passende rapporteringsrutiner på alle niveauer og en compliancefunktion. Hvor det er fundet hensigtsmæssigt, er der indført ensartede procedurer og rapporteringer for de interne kontrolsystemer på tværs af koncernen, herunder i Velliv Ejendomme.

Internt kontrolsystem i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen har et internt kontrolsystem, der er tilpasset Velliv Foreningens aktiviteter og tilknyttede risici. Kontrolsystemet er med til at sikre, at roller og ansvar er klart definerede i organisationen, og at der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Der er etableret en compliancefunktion, risikostyringsfunktion og Intern Audit funktion, samt implementeret principper for 4-øjnekontrol, hvor det er muligt og effektivt. Som følge af Velliv Foreningens aktiviteter er der ikke etableret en aktuarfunktion. Denne undtagelse er godkendt af Finanstilsynet.

I Velliv Foreningens interne kontrolsystem indgår bl.a. processer for risici og kontroller, hændelsesrapportering, samt beredskabsplaner for krisestyring.

Internt kontrolsystem i Velliv

Vellivs interne kontrolsystem har til formål at sikre, at Velliv drives effektivt og i overensstemmelse med Vellivs formål og skal bl.a. sikre, at finansielle og ikke-finansielle oplysninger er tilgængelige og pålidelige. Kontrolsystemet består dels af en række veldefinerede hovedprocesser til risikostyring, dels af principper for bl.a. funktionsadskillelse, anvisninger og beføjelser, kontrol med outsourcing og tredjeparter samt håndtering af interessekonflikter.

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

Figur B4.1 illustrerer forsvarslinjerne i Velliv. Den første forsvarslinje varetages af forretningen. Den anden forsvarslinje varetages af risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen og aktuarfunktionen samt Databeskyttelsesrådgiveren (DPO). Den tredje forsvarslinje er intern revision, herunder Intern Auditfunktionen. Auditfunktionen og varetages af Intern Revisionschef.

Figur B4.1 Forsvarslinjer i Velliv



I overensstemmelse med det interne kontrolsystem i Velliv er første forsvarslinje ansvarlig for den daglige proaktive risikostyring. Det indebærer ansvar for at

eskalere emner, hvor det er passende, samt for at operere inden for de aftalte risikorammer. Ligeledes inkluderer det indførelse af effektive kontroller samt løbende monitorering af disse.

Compliancefunktionerne i koncernen

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

Compliancefunktionernes ansvar er fastlagt i politikker og retningslinjer og funktionsbeskrivelser. Politik og retningslinjer i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv bliver hver især revideret og vedtaget årligt af de respektive bestyrelser.

Compliancefunktionen i Velliv Foreningen

Foreningen har ansat en nøgleperson med ansvar for compliancefunktionen. Nøglepersonen refererer til Velliv Foreningens direktion, rapporterer til bestyrelsen om status for efterlevelse af relevant lovgivning og udarbejder årsplaner for aktiviteterne.

Compliancefunktionen i Velliv

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

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

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

B5 - Intern Audit funktion

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

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

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

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

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

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

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

vedrørende den udførte interne revision for det respektive regnskabsår.

Intern revisions uafhængighed og kompetencer

Intern revisions uafhængighed og objektivitet er beskyttet af, at intern revision ikke er ansvarlig for – eller har beføjelser til – at udføre operationelle kontroller eller at udføre andre dele af kontrolmiljøet. Desuden må revisionschefen eller ansatte i den interne revision eller konsulenter, som revisionschefen gør anvendelse af ikke deltage i opgaver, som kan bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig om eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller ansatte i den interne revision eller konsulenter, som revisionschefen gør anvendelse af, har udført grundlaget for.

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

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

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

Bestyrelserne foretager årligt en vurdering af:

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

Den eksterne revision foretager tilsvarende årligt en vurdering af:

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

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

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

Intern revision i Velliv Foreningen

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

Intern revision i Velliv

Inden for rammerne af funktionsbeskrivelserne, politik og retningslinjer for Intern Audit samt revisionsaftale, er der etableret en revisionsplan for Velliv og dette selskabs dattervirksomheder. Revisionsplanen fokuserer på følgende hovedområder:

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

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

B6 - Aktuarfunktion

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

Aktuarfunktion i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen har som følge af foreningens aktiviteter ikke etableret en aktuarfunktion. Velliv Foreningen ansøger årligt om godkendelse til undtagelse for aktuarfunktionen hos Finanstilsynet og har for 2025 fået tilladelse til ikke at etablere en aktuarfunktion.

Aktuarfunktion i Velliv

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

Vellivs aktuarfunktion er ansvarlig for at:

- Koordinere beregningen af forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål
- Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser i solvensbalancen, er betryggende
- Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål
- Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- Informere bestyrelsen og direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål er troværdig og fyldestgørende
- Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer
- Afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik
- Afgive udtalelse om hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende
- Bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringsystemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet

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

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

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

B7 - Outsourcing

Outsourcing i Velliv Foreningen

Velliv Foreningen er som forsikringsholdingvirksomhed ikke omfattet af reglerne om outsourcing i lov om forsikringsvirksomhed § 134 og har derfor ikke vedtaget en politik til regulering af området.

Outsourcing i Velliv

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

I politik og retningslinjer for styring af tredjepartsrisici er der bl.a. fastsat krav til vurderingen af, hvornår der er tale om outsourcing, hvorvidt en outsourcet funktion eller aktivitet er kritisk eller vigtig samt krav til leverandørvalg, afdækning, vurdering og styring af risici, skriftlig aftale, godkendelsesproces og exitstrategier. Desuden er der fastsat krav til kontrol og rapportering for outsourcing af operationelle funktioner eller aktiviteter, der er kritiske eller vigtige for Velliv.

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

Velliv har outsourcet følgende kritiske eller vigtige funktioner og aktivitetsområder:

- Investeringsmandater – outsourcing til Nordea Investment Management AB Danmark, Filial af Nordea Investment Management AB, Sverige (hjemmehørende i Sverige).
- Opgaver i forbindelse med Intern revision – outsourcing til EY Godkendt Revisionspartnerselskab (hjemmehørende i Danmark).
- Administration af gruppelivsprodukt – outsourcing til Forenede Gruppeliv A/S (hjemmehørende i Danmark).
- Infrastruktur og drift af Simcorp Dimension Fondsdadministration – outsourcing til Simcorp A/S (hjemmehørende i Danmark).
- Drift af Collateral Management – outsourcing til Danske Bank A/S (hjemmehørende i Danmark).
- Samarbejde om skadebehandling på Velliv Sundheds-sikring – Outsourcing til Forsikringselskabet Dansk Sundhedssikring A/S (hjemmehørende i Danmark).

Fra 17. januar 2025, hvor Forordning EU 2022/2554 af 14. december 2022 om digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor (DORA) fandt anvendelse, ophørte en række IT-services med at være omfattet af outsourcingreglerne i lov om forsikringsvirksomhed, idet disse fra denne dato var omfattet af DORA. Disse er ikke medtaget i listen over outsourcete operationelle funktioner eller aktiviteter.

B8 - Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om ledelsessystemet som vurderes at være passende.

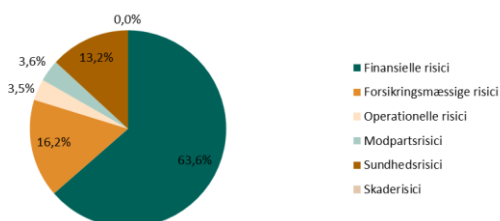
C – Risikoprofil

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

Velliv Foreningens risici består af markedsrisici, der knytter sig til foreningens investeringsaktiviteter, operationelle risici og indirekte risici fra Velliv. Størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav stammer således fra Velliv, der udgør godt 93 pct. af det samlede solvenskapitalkrav på 9,3 mia. kr.

Velliv er eksponeret over for risici, der omfatter forsikrings-, markeds-, modparts-, likviditets- og operationelle risici samt forretnings- og strategiske risici. Markedsrisici er de risici, der bidrager mest til Vellivs solvenskapitalkrav, hvilket især ses inden for aktie-, ejendoms- og kreditspændsrisici. Markedsrisici udgør cirka 63 pct. af solvenskapitalkravet.

Figur C1.0 Solvenskapitalkrav, risici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2025 for Velliv



C1 – Forsikringsrisici

Koncernens forsikringsrisici, inclusive sundhedsrisici, er udelukkende knyttet til Velliv og udgør ca. 29 pct. af solvenskapitalkravet.

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

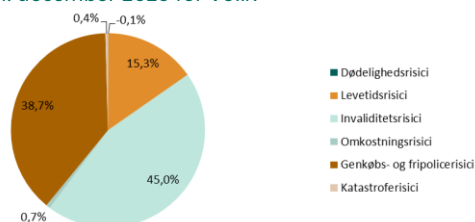
Forsikringsrisici opdeles i biometriske og ikke-biometriske risici. Biometriske risici består af dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici. Samlet udgør de biometriske risici 60 pct. af forsikringsrisici. De ikke-biometriske risici omfatter risici fra policetageradfærd, omkostningsrisici og katastroferisici.

Bidraget til solvenskravet for 2025 er faldet for levetidsrisici og policetageradfærd, mens det er steget for invaliditetsrisici. For de øvrige forsikringsrisici er bidraget til solvenskravet på samme niveau som sidste år.

Stigningen i bidraget fra invaliditet skyldes en stigning i den gennemsnitlige garantiperiode fra 12 til 24 måneder.

Solvenskapitalkravet fra levetidsrisici falder generelt over tid, da levetidsrisici primært er knyttet til garanterede livrenter i gennemsnitsrente, hvor der er lukket for nytægning.

Figur C1.1 Solvenskapitalkrav, forsikringsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2025 for Velliv



Måling og analyse af forsikringsrisici

Forsikringsrisici kontrolleres hovedsageligt ved hjælp af aktuar metoder, dvs. via skadesforventning, regler for antagelse af kunder, genforsikringskontrakter og stress-tests. Statistiske analyser og benchmark udføres mindst én gang årligt for hver type forsikringsrisiko.

I opgørelsen af de forsikringstekniske hensættelser til solvensmæssige formål anvendes markedsværdiparametre som grundlag for best estimate. For at sikre det mest retvisende billede af forsikringsrisici i hensættelserne opdateres markedsværdiparametrene som minimum årligt. Opdateringen sker for hver risikotype, og der udarbejdes valideringsrapporter, som sikrer, at de anvendte metoder og antagelser stadig er rimelige. Valideringsrapporterne godkendes bl.a. af aktuarfunktionen og den ansvarshavende aktuar, inden de opdaterede parametre tages i anvendelse.

Dødelighed/Levetid

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

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

Udviklingen i samfundets dødelighed overvåges til stadighed for at sikre, at det gældende dødelighedsgrundlag er betryggende.

For markedsværdigrundlaget er den observerede grundlagsdødelighed beregnet ud fra nyere historiske data for Vellivs fulde bestand og sammenlignet med Finanstilsynets dødelighedsbenchmark. Vellivs bestand afveg signifikant fra Finanstilsynets dødelighedsbenchmark ved opdateringen i 2025. Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedring anvendes som bedste skøn for levetidsforbedringen i bestanden. Velliv opdaterer sit observerede dødelighedsgrundlag årligt for at følge op på ændringer i forventet levealder.

Invaliditet

Invaliddækning omfatter invalidesummer, løbende ydelser og præmiefrigørelse ved nedsat arbejdsevne. Risikoen forbundet hermed er, at Velliv kan lide et tab, hvis hyppigheden af skader er større, eller varigheden af skadesforløbene er længere end forventet.

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

Omkostninger

Velliv tilstræber at holde omkostningerne så lave som muligt. Forskellige faktorer kan dog føre til, at de faktiske omkostninger stiger, herunder uforudsete stigninger i inflation eller indførelse af ny lovgivning. Omkostningsrisici vedrører situationer, hvor de faktiske omkostninger overstiger de i hensættelserne indregnede omkostninger.

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

Policetageradfærd

Policetageradfærd består af genkøb og overgang til fri-police. Ændringer i policetagerernes genkøbs- og

fripoliceadfærd i gennemsnitsrentemiljøet kan potentielt betyde øgede hensættelser, og i markedrentemiljøet kan det betyde lavere forventet indtjening.

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

Risikokonzentration

Forsikringsbestanden består af private policer og policer tegnet gennem firmaer. Bestanden er varieret både i demografi, branche og geografi. Inden for bestanden er få firmakunder store nok til at udgøre en geografisk risikokonzentration. Risikoen ved at have store risikokonzentrationer består i, at en enkelt katastrofebegivenhed kan føre til et meget stort tab for selskabet. Risikoen mitigeres ved, at Velliv har tegnet en katastrofedækning, jf. afsnit om genforsikring.

Styring af forsikringsrisici

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

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

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

Reduktion af risici

Genforsikring

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

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

Sundhedsfremmende tiltag

Velliv søger at mitigere invaliditetsrisici ved et stort fokus på arbejde med forebyggelse og sundhedsfremmende tiltag. Dette indebærer bl.a. hjælp til den enkelte medarbejder og hjælp til virksomheden. Hensigten med disse tiltag er at sænke skadesfrekvensen og reducere sygefraværsperioden.

I tilfælde af sygdom er der således fokus på tiltag, som skal hjælpe den enkelte medarbejder med at fastholde tilknytningen til arbejdsmarkedet og genskabe livskvalitet samt tiltag, der skal hjælpe virksomheden med at fastholde syge medarbejdere. Hensigten med disse tiltag er at forkorte varigheden af skadesforløbene.

Risikovurderinger af væsentlige forandringer

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

Risikoresultat

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

Risikofølsomheder

Påvirkningen på egenkapital og de forsikringsmæssige hensættelser til solvensmæssige formål som følge af ændrede intensiteter med hensyn til dødelighed, levetid, invaliditet og policetageradfærd vurderes årligt.

- En øget levetid og invaliditet forøger hensættelserne og medfører et stigende solvenskapitalkrav og en faldende solvensgrad.
- Et fald i genkøb i gennemsnitsrentebestanden vil forøge hensættelserne og medføre et stigende solvenskapitalkrav og en faldende solvensgrad.
- Et fald i genkøb i markedsrentebestanden vil medføre en stigning i fortjenstmargen og dermed

medføre et stigende solvenskapitalkravet og en stigende solvensgrad.

Udover månedlige følsomhedsberegninger i forbindelse med solvensopgørelsen udføres der også reverse stress-test hvert kvartal, og resultatet indberettes til Finanstilsynet. Formålet med stresstesten er at beregne partielle stress for et antal risici for at kunne vurdere, hvilket niveau af stress, der medfører, at solvensgraden når henholdsvis 125 pct. og 100 pct. For forsikringsrisici udføres testen på levetids- og optionsrisici.

Tabel C1.2 Reverse stress test pr. 31 december 2025 for Velliv

Hændelse	SCR 125 pct.	
	Stress	Solvensdækning
Levetidsrisici	41 %	125 %
Optionsrisici	-100 %	141 %

Resultaterne viser, at selv for "worst-case" scenariet for optionsrisici, hvor intensiteterne sættes til nul, vil solvensgraden ultimo 2025 være 141 pct. Optionsrisici kan derfor ikke føre til, at Velliv bliver insolvent. For levetidsrisici skal stresset være 41 pct. før solvensgraden falder til 125 pct. Dette svarer til, at restlevetiden for en 60-årig, stiger 3,7 år fra 27,7 år.

Risikofølsomheder vurderes derudover bl.a. i forbindelse med den årlige proces for vurdering af egen risiko og solvens.

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

Special purpose vehicles

Velliv anvender ikke special purpose vehicles til administration af forsikringsrisici.

Ændringer i risikoprofil

Der har ikke været nogen væsentlige ændringer af de forsikringsrisici, som Velliv har været eksponeret for i 2025.

C2 – Markedsrisici

Koncernens markedsrisici er knyttet til både Velliv Foreningen og Velliv.

Markedsrisici defineres som risikoen for tab, som følge af ændringer i aktivernes eller passivernes markedsværdi

drevet af ændringer i renter, aktiekurser, kreditspænd, ejendomsværdier, valutakurser, volatilitet mv.

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

Velliv er med hensyn til investeringsresultatet i syge- og ulykkesforsikringerne ligeledes eksponeret overfor markedsrisici. De forventede fremtidige udbetalinger diskonteres, og nutidsværdien er dermed eksponeret overfor renterisici, mens aktiverne også er eksponeret overfor andre markedsrisici.

Derudover genererer produkterne (både med og uden garanti) et forventet fremtidigt overskud, som inkluderes i Solvens II-balancen. Desuden bidrager investering af egenkapitalen også til markedsrisici. DinKapital, der indgår i Vellivs kapitalgrundlag jf. afsnit E1, forrentes med en rentesats, der justeres løbende ud fra markedsrenten på sammenlignelig kapital. Omkostningerne på denne del af kapitalgrundlaget kan derfor variere også på kort sigt.

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

Måling af markedsrisici

Målingen og styringen af markedsrisiko i Velliv udføres ved at anvende flere supplerende metoder. De omfatter eksponeringsmålinger af aktiver imod placeringsgrænser, risikomålinger for den samlede risiko imod øvre og nedre grænser, følsomhed og stresstest af aktiver og passiver imod grænser samt Solvens II-stresstest.

Eksponeringsmålinger

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

Der er fastlagt grænser for porteføljernes eksponering overfor renterisiko, kreditspændrisiko og valutarisiko, og porteføljene er underlagt grænser for koncentration på de væsentlige områder. Overholdelse af disse grænser kontrolleres dagligt.

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

Risikomålinger

Vellivs investeringsrammer specificerer øvre og nedre grænser for markedsrisikoen i de underliggende porteføljer i markedsrenteprodukterne. Risikoen er for porteføljerne opgjort ved brug af tværgående empiriske risikomål, fx volatilitetsmål. Formålet med grænserne er at sørge for, at porteføljene til enhver tid har hverken for meget eller for lidt risiko. Overholdelse af disse grænser kontrolleres dagligt.

Stresstest og følsomhedsanalyser

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

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

Af scenarierne i tabel C2.1 fremgår det, at et aktiestress på 92 pct. vil reducere Vellivs solvensdækning til 125 pct. Et ejendomsstress på 77 pct. vil ligeledes reducere solvensdækningen til 125 pct., og ved en parallelt stigning i rentekurven på 200 bp falder solvensdækningen til 156 pct.

Tabel C2.1 Reverse stress test pr. 31 december 2025 for Velliv

Hændelse	SCR 125 pct.	
	Stress	Solvensdækning
Renterisici	200 bp	156 %
Aktierisici	+92 %	125 %
Ejendomsrisici	+77 %	125 %

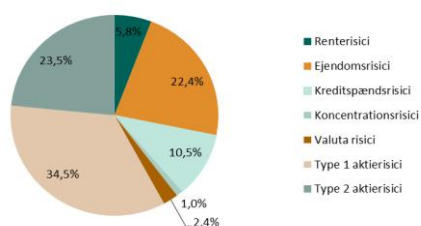
Baseret på resultaterne i tabel C2.1 kan det konkluderes at der skal ganske store forandringer til, førend Vellivs solvensdækning rammer 125 pct.

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

Analyse af markedsrisici

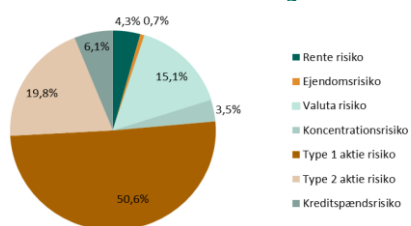
Et overblik over Vellivs kilder til markedsrisici kan fås ved at se på resultaterne fra stress på markedsrisici i beregningen af solvenskapitalkravet. I figur C2.1 ses solvenskapitalkravet for markedsrisici for Velliv opdelt efter risikotype. Her fremgår det, at de største bidrag kommer fra aktie-, ejendoms-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

Figur C2.1 Solvenskrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2025 for Velliv



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

Figur C2.2 Solvenskrav, markedsrisici opdelt efter risikotype pr. 31. december 2025 for Velliv Foreningen



I beregningen af det endelige solvenskapitalkrav tages der højde for korrelationen mellem de forskellige risikotyper.

Aktierisici

Aktierisiko er dels tilknyttet investeringer i børsnoterede aktier, men også alternative investeringer som f.eks. private equity, infrastruktur og hedge fonde. Vellivs investeringer eksponeret mod aktierisiko foretages i både gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukterne. Amerikanske aktier udgør størstedelen af eksponeringerne.

Velliv Foreningen er også eksponeret mod fald i aktiekurser.

Kreditspændsrisici

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

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

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

Renterisici

Vellivs renterisici stammer primært fra gennemsnitsrenteprodukterne, hvor Velliv som minimum skal kunne udbetale de garanterede ydelser til kunderne. Markedsværdien af disse forpligtelser er i Solvens II baseret på diskontering af ydelserne med en rentekurve, der overvejende består af markedsrenter. Hvis denne rentefølsomhed på passiverne ikke balanceres med rentefølsomhed på aktiverne, jf. afsnittet "Investeringer ud fra passiverne" nedenfor, vil renteændringer medføre samlede tab eller gevinster. Dette vil påvirke kundernes bonuspotentialer og kan påvirke Vellivs egenkapital.

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

Ejendomsrisici

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

Velliv havde ved udgangen af 2025 en mindre portefølje af udenlandske skov- og ejendomsinvesteringer.

Valutakursrisici

Valutakursrisiko opstår, når værdien af aktiver denomineret i en fremmed valuta bevæger sig som følge af bevægelser i valutakursen overfor danske kroner. Velliv investerer i aktiver denomineret i mange valutaer. Størstedelen af valutaeksponeringen afdækkes til danske kroner eller euro, der i denne sammenhæng anses for at være risikomæssigt sammenlignelige.

Velliv Foreningen investerer ligeledes i aktiver denomineret i internationale valutaer. Obligationsinvesteringer

foretages primært i fonde, hvor DKK eller EUR er udstedelsesvaluta, eller hvor der foretages valutaafdækning. Der foretages ikke aktiv valutaafdækning af øvrige investeringer.

Koncentrationsrisici

Koncentrationsrisici er et mål for den markedsrisiko, som et selskab påtager sig ved at koncentrere sine investeringer i forhold til f.eks. udsteder, modpart, geografi eller branche.

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

Ud over en række specifikke begrænsninger i politik og retningslinjer for investeringsområdet indgår hensynet til koncentrationsrisiko i den løbende opbygning og tilretning af porteføljerne i Velliv, så der sikres en spredning af de individuelle investeringer og risici.

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

Det danske obligationsmarked er kendetegnet ved relativt få dominerende obligationsudstedere. Med hensyn til udstedere af realkreditobligationer er der større koncentrationer i Vellivs portefølje.

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

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

Styring af markedsrisiko

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

- Overvågning af rammerne for markedsrisiko
- Overholdelse af prudent person princippet
- Investeringer ud fra passiverne

Overvågning

Status på måling af eksponeringer og risici, inklusive eventuelle overtrædelser af investeringsrammerne, overvåges løbende og rapporteres til direktionen månedligt og til bestyrelsen én gang i kvartalet. Eventuelle overtrædelser skal uden unødigt ophold bringes i orden.

Prudent Person princippet

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

Velliv anvender både en bottom-up og en top-down tilgang for at opfylde prudent person princippet.

Top-down tilgangen fokuserer på porteføljekonstruktion og aktivallokering for den enkelte portefølje, hvor det sikres, at aktiverne under ét har den ønskede sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet og er i overensstemmelse med de langsigtede målsætninger for porteføljen. Denne tilgang består af følgende elementer:

- *Sammenhæng mellem pensionsprodukter og investeringsstrategi*

Det sikres, at investeringsunivers, risikorammer og porteføljekonstruktion understøtter de afkast- og risikoprofiler, som kunderne er stillet i udsigt med hensyn til de enkelte pensionsprodukter. Ud over forskelle i afkastforventningerne som følge af forskellige risikoniveauer tages der også højde for omfanget af bæredygtige investeringer, illikvide/alternative investeringer og aktiv forvaltning.

- *Investeringsstrategi*

Bestyrelsen godkender den mere langsigtede investeringsstrategi for de enkelte porteføljer på årlig basis. Dette sker ud fra allokeringer til de overordnede aktivklasser og ved at fastlægge mål for den samlede

risiko og eksponering overfor specifikke markedsrisici i porteføljerne.

- **Grænser for risikotagning**
Bestyrelsen fastlægger klare retningslinjer for, hvor meget risikotagningen i porteføljerne kan afvige fra investeringsstrategien med henblik på at udnytte muligheder i de enkelte aktivklasser. Der sættes også grænser for fx koncentration, omfanget af illikvide aktiver og modpartsrisiko i porteføljerne.
- **Afkast og risiko**
Specifikation og kommunikation til direktion, bestyrelse og kunder af realiserede og forventede afkast og risici baseret på forudsætninger om de mere langsigtede egenskaber for aktiverne.
- **Grundlæggende risikoscenarier**
De grundlæggende risikoscenarier beskriver den forventede udvikling i porteføljen i et antal på forhånd fastlagte risikoscenarier.
- **Udvikling på kort sigt i forhold til langsigtede forudsætninger**
Vurdering af, om der er overensstemmelse mellem de kortsigtede resultater og forventningerne til aktivernes langsigtede afkast/risikomæssige egenskaber.

Bottom-up tilgangen fokuserer på kravet i prudent person princippet om kun at investere i aktiver, hvortil der knytter sig risici, som Velliv kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om. Forud for investering i nye mandater, fonde mv. foretages en grundig gennemgang og due diligence. Der er tre hovedelementer processen:

- **Due diligence af investeringen**
Ved due diligence af investeringen efterprøves afgrænsningerne og risiko/afkast-målsætningerne for investeringsmandatet ved bl.a. at vurdere investeringsfilosofien, investeringsprocessen, integration af bæredygtighed, medarbejderne og historisk afkast såvel som risikostyringen og ledelsen hos potentielle kapitalforvaltere. Derudover vurderes samvariansen/korrelationen med andre investeringer i de respektive aktivklasser.
- **Operational due diligence af kapitalforvalteren**
Den operationelle due diligence består i en overordnet vurdering af kapitalforvalteren, der bl.a. omfatter selskabsinformationer, organisation, risikostyring, best execution, kontrol og godkendelse af investeringer, handel og prisfastsættelse, likviditetsstyring, dataleverancer, økonomiske og skattemæssige betragtninger, juridiske og compliance-mæssige hensyn samt forhold omkring outsourcing af opgaver. Det vurderes, om kapitalforvalteren overholder Vellivs krav på de enkelte områder.

- **Juridisk vurdering samt aftaler**
Vurderingen af de juridiske aftaler i tilknytning til nye investeringer omfatter bl.a. prospekt, forvaltningsaftale, administrationsaftale, aktionæroverenskomst, formidlingsaftale og de forhandlede forretningsbetinger.

Investeringer ud fra passiverne

Hvor det er hensigtsmæssigt, reduceres renterisikoen i Velliv ved hjælp af en investeringsstrategi, hvor passiverne og aktiverne rentefølsomhed balanceres. Målet er at reducere mismatch mellem aktiver og passiver, alt imens der skabes et investeringsafkast, som gør det muligt for Velliv at opfylde eventuelle garantier samt imødekomme kundernes forventninger til kontorente. Renterisikoen på passivside afdækkes ved at anvende en kombination af obligationer, renteswaps, renteswaptioner og rentebaserede futures.

Denne afdækningsaktivitet overvåges nøje, og en afdækningsrapport udarbejdes som minimum ugentligt. Afdækningsaktiviteten er omfattet af rammer som beskrevet ovenfor. Rammeoverskridelser pga. markedsbevægelser skal bringes på plads uden unødigt ophold.

Styring af markedsrisiko i Velliv Foreningen

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

Ændringer i risikoprofil

Der vurderes ikke at være væsentlige ændringer i Vellivs eller Velliv Foreningens markedsrisici i 2025.

C3 – Kreditrisici (modpartsrisici)

Modpartsrisici defineres som risiko for tab på grund af misligholdelser fra modparter og debitorer i bl.a. genforsikringsaftaler, derivataftaler, securitiseringer, indskud i pengeinstitutter samt udeståender fra simple debitorer.

Vellivs bestyrelse har fastsat retningslinjer for modparter på investeringsområdet, som er baseret på spredning af risiko på godkendte modparter, beløbsgrænser og/eller krav om daglig sikkerhedsstillelse.

Selskabets modpartsrisici stress-testes løbende. Resultaterne viser, at selskabet er modstandsdygtigt over for de udførte stress. Se resultat af stresstest i bilag 5.

Koncentrationsrisiko dækker over den yderligere risiko, der er ved at være særligt eksponeret mod en enkelt modpart på tværs af risikotyper. Velliv anvender en

række udvalgte derivatmodparter, der sikrer en god spredning af modpartsrisikoen.

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

Ændringer i risikoprofil

Der vurderes ikke at være væsentlige ændringer i Vellivs eller Velliv Foreningens kreditrisici i 2025

C4 - Likviditetsrisici

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

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

Måling af likviditetsrisici

Likviditetsrisiko bliver i Velliv hovedsageligt vurderet ud fra langsigtede likviditetsfremskrivninger og likviditets-scoring af investeringsaktiverne. Måleteknikkerne i forbindelse med likviditetsrisikoen har ikke ændret sig i løbet af 2025. Bestyrelsen fastsætter likviditetsrisikorammer.

Likviditetsfremskrivninger

Velliv udfører årligt langsigtede likviditetsfremskrivninger på både forpligtelser (opdelt på større produktgrupper) og aktiver for at analysere og vurdere det fremtidige likviditetsbehov på såvel kort sigt som lang sigt og både under normale og stressede markedsforhold.

Resultaterne viser, at Velliv er modstandsdygtig over for de udførte stress.

Likviditetsscoring

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

Styring af likviditetsrisici

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

Alternative investeringer har den laveste likviditet. Disse investeringer foretages primært gennem fonde fordelt på forskellige investeringsårsgange, hvilket giver flere muligheder for at tilrette porteføljen til trods for de underliggende aktivers ofte begrænsede likviditet.

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

Med en stor del af porteføljen i aktiver med høj likviditet og hvor risikoen for ikke at kunne realisere dem til markedspriser er begrænset, vurderes likviditetsrisikoen i Velliv sammenfattende at være meget lav.

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

Stresstest og følsomhedsanalyser

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

Ændringer i risikoprofil

Der vurderes ikke at være væsentlige ændringer i Vellivs eller Velliv Foreningens likviditetsrisici i 2025.

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

Vellivs forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er faldet fra 381 mio. kr. ultimo 2024 til 338 mio. kr. ultimo 2025. Vellivs likviditetsfremskrivninger viser, at ændringer i fremtidig præmie ikke har en væsentlig effekt på selskabets likviditetsposition.

C5 - Operationelle risici

Ved operationelle risici forstås risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, personer, systemer eller udefrakommende hændelser. I relation til solvenskapitalkrav omfatter operationelle risici tillige juridiske risici og compliancerisici. Compliancerisiko er risikoen for, at Velliv Foreningen eller Velliv ikke efterlever lovgivning, interne regler og anerkendte normer og standarder. Operationelle risici er en naturlig del af organisationens aktiviteter, outsourcete aktiviteter og i al interaktion med eksterne samarbejdspartnere, men kan også opstå i en kortere eller længere periode som følge af specifikke forhold. Hændelser kan ses som en realiseret risiko og refererer til konkrete begivenheder, der har fundet sted, og som har haft eller kan få en negativ indvirkning for Velliv Foreningen eller Velliv.

Koncernens operationelle risici håndteres i hhv. Velliv Foreningens og Vellivs risikostyringssystem og interne kontrolsystem. Compliancerisici håndteres gennem en række kontrolprocesser samt via risikostyringsprocesserne i det interne kontrolsystem – på linje med øvrige operationelle risici.

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

Det vurderes, at der ikke er en særlig koncentration af operationelle risici på koncernniveau. Metoderne til måling af operationelle risici i koncernen har ikke ændret sig væsentligt i 2025.

Resten af afsnit C5 omhandler forhold vedr. operationelle risici i Velliv.

Styring af operationelle risici

Velliv har etableret en række processer til styring af operationelle risici. Processerne er med til at sikre, at

forretningen tager stilling til de operationelle risici, der knytter sig til forretningsaktiviteterne. Vellivs væsentligste processer for identifikation, dokumentation og overvågning af operationelle risici omfatter bl.a. følgende:

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

Håndtering af operationelle risici

Håndtering og kontrol af alle væsentlige identificerede risici og aktivitetsområder indgår som en del af Vellivs risikostyringssystem og interne kontrolsystem.

De væsentlige risici, som identificeres i SERK-processen, compliancegennemgange, ved hændelser mv., håndteres i forretningen inden for en accepteret periode. Der sker løbende opfølgning på risikonedsettende indsatser og håndtering af hændelser.

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

Afhængigheder mellem risici

Det vurderes løbende, om der er afhængigheder mellem risici identificeret i hændelsesrapporteringen, SERK-processen, compliancegennemgange, anbefalinger fra intern revision mv. Risici på tværs af Velliv Foreningen og Velliv drøftes ligeledes af nøglefunktionerne på kvartalsvise nøglefunktionsmøder.

Måling af operationelle risici

Den løbende måling af operationelle risici og hændelser indgår som en del af de etablerede processer til styring af operationelle risici. Målingen tager afsæt i en skala,

der anvendes til at fastlægge sandsynligheden for og konsekvensen af risici, samt konsekvensen af hændelser.

Stresstest og scenarieanalyser

Stresstest af de operationelle risici sker som en scenarieanalyse, der tester udvalgte væsentlige nøglerisici, som kan medføre væsentlige finansielle tab eller andre væsentlige påvirkninger.

Scenarieanalyser af risikoen for finansielle tab foretages med afsæt i, at mange kunder forlader Velliv. Resultaterne af de seneste analyser viser, at Velliv er modstandsdygtig over for de udførte stress.

Væsentlige risici

Det vurderes, at der ikke er en særlig koncentration af operationelle risici i Velliv. De væsentligste operationelle risici i Velliv er i 2025 relateret til GDPR og IT-mæssige risici.

C6 - Andre væsentlige risici

Det vurderes, at koncernens andre væsentlige risici primært stammer fra Velliv. Andre væsentlige risici i Velliv er strategiske risici og bæredygtighedsrisici.

Strategiske risici er defineret som risici forbundet med Vellivs generelle konkurrenceevne på det kommercielle pensionsmarked. Det omfatter fx usikkerhed forbundet med forretningsforhold indenfor markedsøkonomisk miljø, kundefærd og teknologisk udvikling samt omdømmerisiko. Ligeledes omfatter det risici forbundet med evnen til at opretholde et konkurrencedygtigt omkostningsniveau og produktudbud samt at kunne tilbyde relevante digitale løsninger. Disse risici afbødes gennem handlinger såsom at overvåge salg, omkostninger og risikoresultater, samt at vurdere kilder til overskud.

Bæredygtighedsrisici forstås som miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) begivenheder, som er forbundet med Vellivs aktiviteter, og kan have en væsentlig negativ indvirkning på Vellivs forretning. De kan udspringe af Vellivs investeringer, Vellivs leverandører og samarbejdspartnere, og den måde som Velliv driver forretning på.

For Vellivs investeringsportefølje kan bæredygtighedsrisici, hvis de opstår, have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Bæredygtighedsrisici er som udgangspunkt tilknyttet de enkelte virksomheder og aktiver i Vellivs investeringsporteføljer, men bør også ses på tværs af virksomheder og aktiver med henblik på mitigering gennem porteføljesammensætning eller fordi

de fører til større samfundsmæssige udfordringer og tiltag.

Et eksempel på dette er klimarisici i form af enten fysiske risici ved klimaforandringer (fx skader forbundet med omfanget af ekstreme vejrhændelser) eller transitionsrisici forbundet med overgangen til en økonomi, der ikke er baseret på fossile brændsler i samme omfang som i dag (fx indførelse af afgifter på CO₂-tunge virksomheder).

For Velliv kan der fx være risiko for, at Velliv ikke lever op til forventningerne om at være en ansvarlig investor, mens leverandører og samarbejdspartnere kan have en stor klimabelastning eller opføre sig uetisk, hvilket 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 behandler emner om bæredygtighedsrisici i forbindelse med investeringer, herunder strategiske prioriteringer, definitioner og kriterier vedrørende ansvarlige investeringer samt rapporteringsansvar i relation hertil.

Bæredygtighedsrisici i forbindelse med Vellivs øvrige aktiviteter håndteres i Vellivs ESG-forum, der behandler emner indenfor samfundsansvar og bæredygtighed, samt rådgiver og fastsætter anbefalinger for retning og den operationelle implementering i forbindelse hermed.

C7 - Andre oplysninger

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

D – Værdiansættelse til solvensformål

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

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

Eventuelle forskelle mellem værdiansættelsesprincipper og forudsætninger beskrives.

Velliv Foreningen koncernen

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

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

Koncernens årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse Lov om forsikringsvirksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. I solvens II balancen justeres værdierne for specifikke forskelle i værdiansættelse mellem dansk regnskabspraksis og Solvens II. De foretagne justeringer kan klassificeres i to kategorier:

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

De danske regnskabsregler er i høj grad afstemt til IFRS og følger markedsværdibetragtningen. De væsentligste

forskelle i værdiansættelse efter Solvens II og danske regler er:

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

Koncernens anvendte regnskabspraksis til indregning og måling er beskrevet i koncernens årsrapport. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Velliv Foreningen og Velliv

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

Det følger heraf, at værdiansættelse af de enkelte aktiver og forpligtelser følger samme metode i moder- og datterselskaber. Der er derfor som hovedregel ikke forskelle mellem de værdier, som aktiver bliver indregnet til i henholdsvis Velliv Foreningen og Vellivs regnskaber.

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

Velliv Foreningen har ikke pligt til at aflevere særskilt solo rapportering.

Styringsdokumenter

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

Vellivs bestyrelse har også godkendt politik og retningslinjer for regnskabs- og Solvens II-rapportering, der fastlægger Vellivs overordnede strategiske mål og principper for rapportering til Finanstilsynet og offentligheden fastlagt i lovgivningen vedrørende regnskabsmæssig

rapportering og solvens II. Ligeledes fastlægges roller og ansvar. Politikken skal sikre, at selskabet opfylder gældende love og administrative bestemmelser samt interne regler vedrørende rapportering.

D1 – Værdiansættelse af aktiver

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

Table D1.1 Koncernen – aktiver pr. 31. december 2025

DKKt	Solvens II	Regnskab
Investeringsaktiver tilknyttet		
markedsrenteprodukter	247.661.999	250.712.893
Obligationer	48.993.455	48.633.430
Investeringsforeninger	13.934.439	13.934.439
Derivater – aktiv	12.032.020	11.031.508
Investeringsejendomme	10.390.621	10.390.621
Likvider	3.052.019	5.573.049
Aktier	495.169	495.169
Kapitalinteresser	4.273.254	4.273.254
Andre aktiver	14.000.400	14.468.630
Immaterielle aktiver	-	2.909.535
Aktiver, i alt	354.833.376	362.422.528

Table D1.2 Velliv – aktiver pr. 31. december 2025

DKKt	Solvens II	Regnskab
Immaterielle aktiver	-	520.993
Investeringsaktiver tilknyttet		
markedsrenteprodukter	247.661.999	250.712.893
Obligationer	48.993.455	48.633.430
Investeringsforeninger	12.135.786	12.135.786
Derivater – aktiv	12.032.020	11.031.508
Investeringsejendomme	-	-
Likvider	2.368.371	4.889.485
Aktier	495.169	495.169
Kapitalinteresser	13.724.284	13.724.284
Andre aktiver	12.716.559	13.184.704
Aktiver, i alt	350.127.643	355.328.252

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

Ved opgørelsen af dagsværdi for aktiver i koncernens Solvens II balance tages udgangspunkt i noterede priser på et aktivt marked. Et aktivt marked er et marked, hvor aktivets transaktioner forekommer ofte og i store mængder for løbende at kunne levere prisoplysninger. Velliv fastsætter i styredokumenter, hvor gamle noterede priser må være, for at de stadig opfylder kriteriet om et aktivt marked. Disse grænser fastsættes afhængig af instrumenttype, dog aldrig mere end 15 bankdage. Hvis der ikke kan konstateres et aktivt marked, kategoriseres investeringen som en niveau 2 investering. Offentliggjorte noteringer anvendes hovedsagelig til at etablere dagsværdien af følgende poster i Solvens II balancen:

- Noterede obligationer
- Noterede aktier
- Noterede afledte finansielle instrumenter

Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

Hvis der ikke findes et aktivt marked for det pågældende aktiv eller passiv, vurderes væsentligheden og hvis nødvendigt, foretages værdiansættelsen enten ved at vurdere, om der findes et aktivt marked for et sammenligneligt aktiv eller passiv eller ved at bruge en markedsstandardmodel (niveau 2).

Hvis der ikke findes et aktivt marked, en markedsstandardmodel eller et sammenligneligt aktiv eller passiv, måles dagsværdien ved anvendelse af en egnet værdiansættelsesteknik (alternativ værdiansættelsesmodel), der inddrager alle tilgængelige data (niveau 3). Det indebærer fx anvendelse af modeller baseret på tilbagediskontering af pengestrømme (indkomstmetoden) eller genskaffelsesværdier. Ved anvendelse af alternative værdiansættelsesmodeller lægger Velliv vægt på at maksimere anvendelsen af markeds-specifikke observerbare parametre og input. Værdiansættelsesteknikkerne anvendes ved værdiansættelse af unoterede aktiver.

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.

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

Velliv anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til selskabet, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer Velliv

løbende forvalterens værdiansættelse og efterregner værdiansættelserne ved stikprøver. Når Velliv vurderer, om en stikprøve er nødvendig undersøges fondens størrelse og fondens udvikling i forhold til det likvide marked. Velliv 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 Velliv 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 Velliv, at fondsforvaltere er meget eksplicite i de forudsætninger, der anvendes i de rapporterede kapitaliseringsmodeller.

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

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 anvendes til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valutaafdækningsinstrumenter indgår ligeledes i balancen under posten derivater henholdsvis gæld til kreditinstitutter, hvis dagsværdien er negativ.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

Investeringsejendomme

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

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

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

Vellivs værdiansættelseskomite

Formålet med Vellivs værdiansættelseskomite er at have en uafhængig ekspertkomité, der på løbende basis vurderer metoderne for værdiansættelse af de finansielle aktiver, der indregnes i balancen.

Ud over at sikre, at de legale krav i henhold til gældende love og bekendtgørelser for området opfyldes, sikrer komiteen også en fælles forståelse og holdning til målingen af de finansielle aktiver.

Værdiansættelseskomiteen følger på månedlig basis op på alle værdiansættelser af Vellivs investeringsaktiver. Der foretages desuden validering af forvalternes værdiansættelse på stikprøvebasis, ligesom der laves løbende opfølgning på klassificering af finansielle aktiver for at sikre, at de er korrekt klassificeret.

Aktiver, der ikke indregnes

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

Hverken koncernen, Velliv Foreningen eller Velliv har udskudte selskabsskatteaktiver.

Leasing

Velliv Foreningen har ikke indgået aftaler om leasing udover aftale om husleje med Velliv. Koncernens øvrige leasingforpligtelser stammer fra Velliv og datterselskabet Velliv Ejendomme A/S.

Velliv har indgået fire huslejekontrakter og et antal operationelle leasingaftaler vedrørende biler, it-udstyr og inventar. Velliv og Velliv Ejendomme A/S har desuden

indgået operationelle leasingaftaler om firmatelefoner og bruttolønsgoder. Omkostninger til operationel leasing udgør i 2025 15,8 mio. kroner, og består primært af husleje og leasing af biler. Den samlede leasingforpligtelse pr. 31. december 2025 er 18,6 mio. kroner.

Velliv Foreningens omkostninger til husleje udgør i 2025 1,3 mio. kr., og leasingforpligtelsen overstiger ikke 1 mio. kr. i 2025.

Vellivs helejede ejendomsselskaber har indgået fire finansielle leasingaftaler pr. 31. december 2025 som leasinggiver. Aftalerne vedrører Offentlig Private Partnerskaber, hvor selskaberne har indgået aftale om opførelse af ejendomme til fremtidig udlejning til en offentlig myndighed. Når ejendommene tages i brug, betragtes forholdet som finansiel leasing i ejendomsselskaberne. Pr. 31. december 2025 var leasingtilgodehavendet på 1.359,4 mio. kr.

Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende aktiver

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

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

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

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

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 lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejeres bonitet. Til brug for input til fastlæggelse af afkastprocenter og lignende bliver der indhentet eksterne vurderinger af bl.a. markedsløje og

afkastprocenter, men det er selskabets egen vurdering, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdien.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

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

Der tages i målingen af dagsværdien af 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. Selskabet 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 selskabets derivatpositioner værdiansat af selskabets 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-projekter er modpartsrisikoen nul.

D2 - Forsikringsmæssige hensættelser

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

Table D2.1 Koncernen - forpligtelser pr. 31. december 2025

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	285.499.894	295.110.823
Gæld til kreditinstitutter	23.748.115	23.696.388
Derivater	15.931.027	18.966.550
Ansvarlig lånekapital	4.958.073	4.958.073
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	4.245.955	5.941.776
Udskudte skatteforpligtelser	2.591.048	227.665
Andre forpligtelser	3.440.610	3.440.610
Forpligtelser, i alt	340.414.722	352.341.885

Table D2.2 Velliv - forpligtelser pr. 31. december 2025

DKKt	Solvens II	Regnskab
Forsikringsmæssige hensættelser	285.499.894	295.110.823
Gæld til kreditinstitutter	22.198.141	41.112.964
Derivater	15.931.027	1.535.110
Ansvarlig lånekapital	4.958.073	4.958.073
Finansielle forpligtelser, ikke gæld til kreditinstitutter	3.694.548	3.855.259
Udskudte skatteforpligtelser	2.591.048	227.665
Andre forpligtelser	3.440.611	3.440.610
Forpligtelser, i alt	338.313.342	350.240.504

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

Velliv Foreningen koncernen

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

Velliv

Værdiansættelse og grundlæggende antagelser

De forsikringsmæssige hensættelser for Velliv opgjort efter Solvens II principper pr. 31. december 2025

fremgår af nedenstående tabel. Hensættelserne er fordelt på bestande og består af hensættelser til bedste skøn og risikomargen.

Table D2.3 Forsikringsmæssige hensættelser pr. 31. december 2025

DKKt	SII best estimate	SII risk margin	Regnskab
Gennemsnitsrenteprodukter	46.721.068	490.660	49.266.346
Markedsrenteprodukter	229.996.905	878.243	238.431.458
Syge- og ulykkesforsikring	6.946.589	378.933	7.325.522
Øvrig livsforsikring	86.773	724	87.497
Total	283.751.335	1.748.559	295.110.823

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

Præmiehensættelser opgøres til 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. I de tilfælde, hvor der ikke kendes en kontraktmæssig risikoperiode, anvendes der 24 måneder.

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 til forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelse tillagt direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Forpligtelsen opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger inklusive omkostninger til afvikling af erstatningsforpligtelserne.

De forsikringsmæssige hensættelser under Solvens II består af et bedste skøn og en risikomargen opgjort til

markedsværdi. For gennemsnitsrente og markedsrente med garanti er værdiansættelsen baseret på en række stokastiske scenarier, som omfatter aktiverne, der fremregnes for de næste 70 år. For hvert scenarie bliver fremtidige ydelser til forsikringstager, skat, omkostninger og præmier beregnet og tilbagediskonteret.

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

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

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

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

Usikkerhed i forbindelse med værdiansættelse

Beregninger af bedste skøn og risikomargen er en estimering af fremtidige, usikre hændelser. Præcisionen af beregningen afhænger af kvaliteten af de underliggende input og af i hvor høj grad, modellen er i stand til at afspejle virkeligheden. For eksempel kan renter, omkostninger, policetageradfærd og ledelsesmæssige beslutninger ikke fremregnes over en lang tidshorisont uden

usikkerhed. Der er også usikkerheder forbundet med antallet af simuleringer og den antagne modellogik.

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

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

Foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier

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

Velliv har ikke ansøgt om andre foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier.

Effekten af VA pr. 31. december 2025 vises i tabel D2.4 og yderligere information om kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumkapitalkrav findes i afsnit E.

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

DKKt	Med VA	Uden VA
Forsikringsmæssige hensættelser i regnskab	295.110.823	295.768.577
Forsikringsmæssige hensættelser i solvens	285.499.894	285.778.895
Kapitalgrundlag	16.572.375	16.365.915
SCR	8.617.706	8.878.900
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	15.923.155	15.847.292
MCR	3.877.968	3.995.505
Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af MCR	12.389.895	12.206.943
Solvensgrad	185 %	178 %

Genforsikringskontrakter og special purpose vehicles

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

Velliv anvender ikke nogen special purpose vehicles.

D3 - Andre forpligtelser

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

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

- Gæld til kreditinstitutter
- Noterede afledte finansielle instrumenter

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

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

Andre forpligtelser omfatter

- hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser,
- andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter,
- forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere og
- forpligtelser (handel, ikke forsikring)

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

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

Værdiansættelse på ikke-aktive markeder

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

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

Udskudt skat

Foreningen er skattepligtig efter selskabsskatteovens § 1, stk. 1, nr. 6 og er således skattepligtig af erhvervs-mæssig indkomst. Foreningen er desuden skattepligtig af udbytte fra danske porteføljeaktier, royalty fra Danmark samt renteindtægter og kursgevinster af kontrolleret gæld til foreningen.

Der er i regnskabsåret ikke oppebåret erhvervs-mæssige 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.).

Velliv er i 2025 sambeskattet med tolv danske datterselskaber, hvoraf seks udtrådte af sambeskatningen den 23. marts 2025 som følge af salg. Velliv fungerer som administrationsselskab. Som følge heraf hæfter Velliv ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter og udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningen.

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

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

Tabel D3.1 Oversigt over udskudte skatteforpligtelser pr. 31. december 2025

DKKt	Solvens II	Regnskab
Koncernen	2.591.048	227.665
Velliv	2.591.048	227.665

Langt størstedelen af de udskudte skatteforpligtelser i regnskabet relaterer sig til investeringsejendomme og immaterielle aktiver.

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

Der afsættes ikke udskudt skat af sikkerhedsfonde.

Pensionsordninger

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

Leasing

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

Værdiansættelsesteknikker, risici og usikkerheder vedrørende forpligtelser

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

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

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

Måling af forsikringsmæssige hensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi for de forsikringsmæssige hensættelser er forbundet med væsentlige skøn, der især knytter sig til den varighedsafhængige diskonteringsrate og forudsætninger om dødelighed, levetidsforbedringer, omkostninger, genkøb og fripolice samt invaliditet og reaktivering vedr.

risikodækninger. Fastlæggelsen af de forskellige forudsætninger bygger på anerkendte aktuariemæssige principper.

Se desuden særskilt afsnit om forsikringsmæssige hensættelser i afsnit D2.

D4 - Alternative værdiansættelsesmetoder

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

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

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

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

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

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

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

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

Udvælgelsen af repræsentative markedsindeks og overvågningen af dem tjener desuden et formål om at have opdaterede dagsværdier på de fondsinvesteringer, hvor Velliv ikke modtager en daglig værdiansættelse. Det sker i praksis ved at overvåge udviklingen i passende markedsindeks, og værdiregulere fondsinvesteringerne ved brud på fastsatte tolerancegrænser. Størrelsen på værdireguleringen beregnes ved at justere procentudviklingen i indekset med en gennemslagsfaktor kaldet betaværdi. Betaværdien estimeres på baggrund af korrelationen

mellem bevægelser i hhv. det likvide marked og det illikvide marked for hver enkelt aktivklasse. Tolerancegrænserne fastsættes under hensyntagen til princippet om væsentlighed og proportionalitet, så der skal en vis bevægelse i markedet til, før der værdireguleres, men at det samtidig sikres, at værdien er retvisende.

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

D5 - Andre oplysninger

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

E – Kapitalforvaltning

E1 – Kapitalgrundlag

Bestyrelserne i henholdsvis Velliv Foreningen og Velliv har fastsat strategiske mål for kapitalstyringen i koncernen, herunder besluttet intervaller og grænser for solvensgraden. Dette er fastsat i politikker og retningslinjer og er implementeret i selskabernes kapitalstyringsprocesser. Bestyrelsen i Velliv Foreningen har besluttet, at solvensgraden i koncernen som minimum skal udgøre 125 pct., mens bestyrelsen i Velliv har besluttet, at solvensgraden i Velliv som minimum skal udgøre 150 pct. Kapitalstyringsprocessen er beskrevet nærmere i afsnit B3 om risikostyringssystemet.

Både Velliv Foreningen og Velliv foretager årlige fremskrivninger af kapitalgrundlaget, som bl.a. benyttes til at udarbejde driftsplaner og kapitalplaner. Tidshorisonten i fremskrivningerne er tre år, svarende til den strategiske planlægningsperiode.

Kapitalgrundlagets sammensætning

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

Kapitalgrundlag i koncernen

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

Den anerkendte del af kapitalgrundlaget for koncernen, der kan medgå til dækning af koncernens solvenskapitalkrav, kan ses i tabel E1.1. Det anerkendte kapitalgrundlag for koncernen består af henholdsvis 73 pct. tier 1 kapital og 27 pct. tier 2 kapital.

Tabel E1.1 Kapitalgrundlag i koncernen

DKKt	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Egenkapital	10.080.643	9.910.597
Minoritetsinteresser	-853.847	-706.360
Ansvarlig lånekapital	4.958.073	4.892.085
Foreslåede uddelinger	-160.333	-147.585
Foreslået bonus	-55.000	-412.000
Afstemningsreserve	7.247.545	7.650.507
Immaterielle aktiver	-2.909.535	-3.072.188
Kapitalgrundlag	18.307.547	18.115.057
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-649.220	-216.899
Anerkendt kapitalgrundlag	17.658.327	17.898.158

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

Kapitalgrundlag i Velliv

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

Tabel E1.2 Kapitalgrundlag i Velliv

DKKt	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Egenkapital	5.087.750	4.743.327
Ansvarlig lånekapital	4.958.073	4.892.085
Foreslået udbytte	-200.000	-400.000
Forskel i tekniske hensættelser	9.610.928	10.147.734
Skat	-2.363.383	-2.497.228
Immaterielle aktiver	-520.993	-543.012
Kapitalgrundlag	16.572.375	16.342.907
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR	-649.220	-216.899
Anerkendt kapitalgrundlag	15.923.155	16.126.008

Solvens II fastlægger, at efterstillet gæld, i form af tier 1 kapital, maksimalt må udgøre 20 pct. af den samlede tier 1 kapital, mens summen af tier 2 og tier 3 kapital ikke må overstige 50 pct. af solvenskapitalkravet. Pr. 31. december 2025 udgør tier 2 kapital mere end 50 pct. af solvenskapitalkravet, og Velliv kan derfor ikke benytte hele tier 2 kapitalen som anerkendt kapitalgrundlag til at dække solvenskapitalkravet. Vellivs tier 2 kapital, i form af DinKapital, er steget i 2025, men da solvenskapitalkravet er faldet, er muligheden for at benytte DinKapital faldet, jf. tabel E1.2.

Kapitalgrundlaget og det anerkendte kapitalgrundlag, der kan medgå til dækning af hhv. solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, kan ses i tabel E1.3 klassificeret i tiers.

Tabel E1.3 Anerkendt kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	SCR	MCR
Tier 1	Aktiekapital	1.352.500	1.352.500
	Afstemningsreserve	10.261.802	10.261.802
	Ansvarlig lånekapital	0	0
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	0	0
	DinKapital	4.958.073	4.958.073
Kapitalgrundlag		16.572.375	16.572.375
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af SCR og MCR (tier 2)		-649.220	-4.182.479
Anerkendt kapitalgrundlag		15.923.155	12.389.895

Ændring i kapitalgrundlaget i 2025 fordelt på Tiers kan ses i tabel E1.4.

Tabel E1.4 Kapitalgrundlag i Velliv

Tier	Kapitalgrundlag	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Tier 1	Aktiekapital	1.352.500	1.352.500
	Afstemningsreserve	10.261.802	10.098.321
	Ansvarlig lånekapital	0	-
Tier 2	Ansvarlig lånekapital	0	-
	DinKapital	4.958.073	4.892.085
Kapitalgrundlag		16.572.375	16.342.907

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

Ved at dekomponere afstemningsreserven fremgår det, hvilke forskelle der er imellem kapitalgrundlaget i hhv. regnskab og solvens. I tabel E1.5 vises en dekomponering af afstemningsreserven inkl. sammenligningstal for 2024.

Tabel E1.5 Dekomponering af afstemningsreserve i Velliv

DKKt	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Egenkapital	5.087.750	4.743.327
Aktiekapital	-1.352.500	-1.352.500
Foreslået udbytte	-200.000	-400.000
Immaterielle aktiver	-520.993	-543.012
Forskel i hensættelser	9.610.928	10.147.734
Skat	-2.363.383	-2.497.228
Afstemningsreserve	10.261.802	10.098.321

E2 – Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

Bestyrelserne i Velliv Foreningen og Velliv har fastsat handlinger, der skal iværksættes, hvis solvensgraden falder. Handlingerne afhænger af, hvilket niveau solvensgraden falder til, og skal først iværksættes, når solvensgraden falder under den besluttede grænse for solvensgraden. Solvenspositionen monitoreres og rapporteres af aktuarfunktionen samt godkendes af CRO.

Solvenspositionen pr. 31. december 2025 er angivet for hhv. Velliv og koncernen i tabel E2.1.

Tabel E2.1 Solvenskapitalkrav i Velliv og koncernen

DKKt	Velliv	Koncernen
Solvenskapitalkrav	8.617.706	9.271.788
Anerkendt kapitalgrundlag	15.923.155	17.663.327
Solvensgrad	185%	191%

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

VA samt solvensgraden for Velliv pr. 31. december 2025 hhv. 2024 er angivet i tabel E2.2.

Tabel E2.2 Solvensgrad med og uden VA for Velliv

	Ultimo 2025	Ultimo 2024
VA i bp	18	17
Solvensgrad inkl. VA	185 %	172 %
Solvensgrad ekskl. VA	178 %	166 %

Blandt de største bidragsydere til solvenskapitalkravet vedr. de finansielle risici er aktie-, ejendoms- og kredit-spændsrisici, mens de forsikringsmæssige risici domineres af tilbagekøbs-, invaliditets- og levetidsrisici.

I tabel E2.3 vises, hvordan delkomponenterne i SCR-beregningen ændrer sig over året. Opstillingen svarer til den opstilling, der kan ses i QRT S.25.01, jf. bilag 4.

Tabel E2.3 Solvenskapitalkrav for Velliv pr. risikomodul

DKKt	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Markedsrisiko	8.779.745	9.077.369
Livsforsikringsrisiko	3.553.116	4.463.017
Modpartsrisiko	444.465	642.741
Sygeforsikringsrisiko	3.062.786	2.051.163
Diversifikation	-4.127.198	-4.147.471
BSCR	11.712.915	12.086.819
Operationelle risici	434.564	482.969
Tabsabsorbering buffere	-938.726	-552.757
Tabsabsorbering - selskabsskatteaktiv	-2.591.048	-2.666.659
Solvenskapitalkrav (SCR)	8.617.706	9.350.373

Det ses af tabellen, at livsforsikringsrisiko er faldet mens sygeforsikringsrisiko er steget, som følge af en længere garantiperiode. Markedsrisikoen er ligeledes faldet, hvilket især skyldes et fald i kreditspændstresset. De tabsabsorberende buffere er steget i 2025 som følge af stigende renter.

Velliv anvender ikke selskabsspecifikke parametre eller forenkede beregninger i fastsættelsen af solvenskapitalkravet, på nær for de policer, som dækkes via Forenede Gruppeliv.

Udskudte skatters tabsabsorberende evne

I forbindelse med opgørelsen af solvenskapitalkravet tager Velliv højde for den tabsabsorberende effekt fra udskudte skatteaktiver, der opstår i forbindelse med det samlede tab i et solvensscenarie.

Effekten er angivet som "Tabsabsorbering - selskabsskatteaktiv" i tabel E.2.3 ovenfor. For at indregne de

udskudte skatters absorberende evne i solvenskapitalkravet skal det sandsynliggøres, at det teoretiske skatteaktiv kan udnyttes efter, at et solvensscenarie indtræffer, enten ved fremtidige positive resultater og/eller ved modregning i eksisterende udskudte skattepassiver. På baggrund af solvenskapitalkravet, og den forventede fremtidige indtjening i en periode efter, at solvensscenariet har materialiseret sig, er den mulige justering for de udskudte skatters absorberende evne opgjort til knap 2,6 mia. kr. pr. 31. december 2025.

Beregning af minimumskapitalkravet

Minimumskapitalkravet (MCR) for Velliv har hele året udgjort 45 pct. af solvenskapitalkravet, svarende til 3,9 mia. kr. pr. 31. december 2025, hvilket er den øvre grænse for MCR. MCR er faldet i 2025, hvilket skyldes, at SCR er faldet.

Bidragene til MCR-opgørelsen kan ses i tabel E2.4.

Tabel E2.4 MCR-beregning, Velliv

Beskrivelse	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Lineære MCR	4.781.799	5.002.550
25 % af SCR	2.154.426	2.337.593
45 % af SCR	3.877.968	4.207.668
Abs. minimumskapitalkrav	50.043	49.964
MCR	3.877.968	4.207.668

Ved anvendelse af den alternative metode (metode 2) til at opgøre koncernens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav opgøres og indberettes koncernens minimumskapitalkrav ikke til Finanstilsynet.

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

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

E4 - Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Ingen af selskaberne i koncernen anvender en intern model til beregning af solvenskapitalkravet.

E5 - Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og af solvenskapitalkravet

Der har i hele 2025 været tilstrækkelig kapital til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet i Velliv samt solvenskapitalkravet i koncernen.

E6 - Andre oplysninger

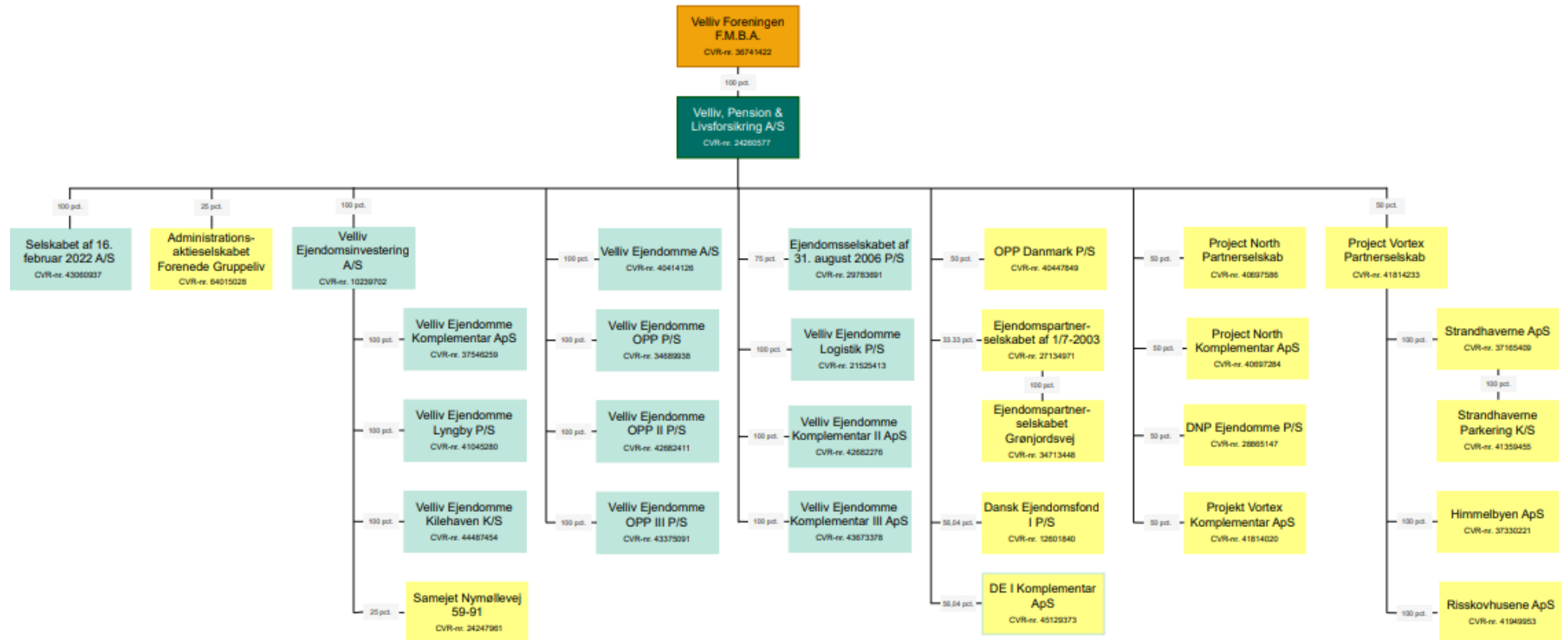
Der er ikke andre væsentlige oplysninger om koncernens og Vellivs kapitalstyring.

Bilag

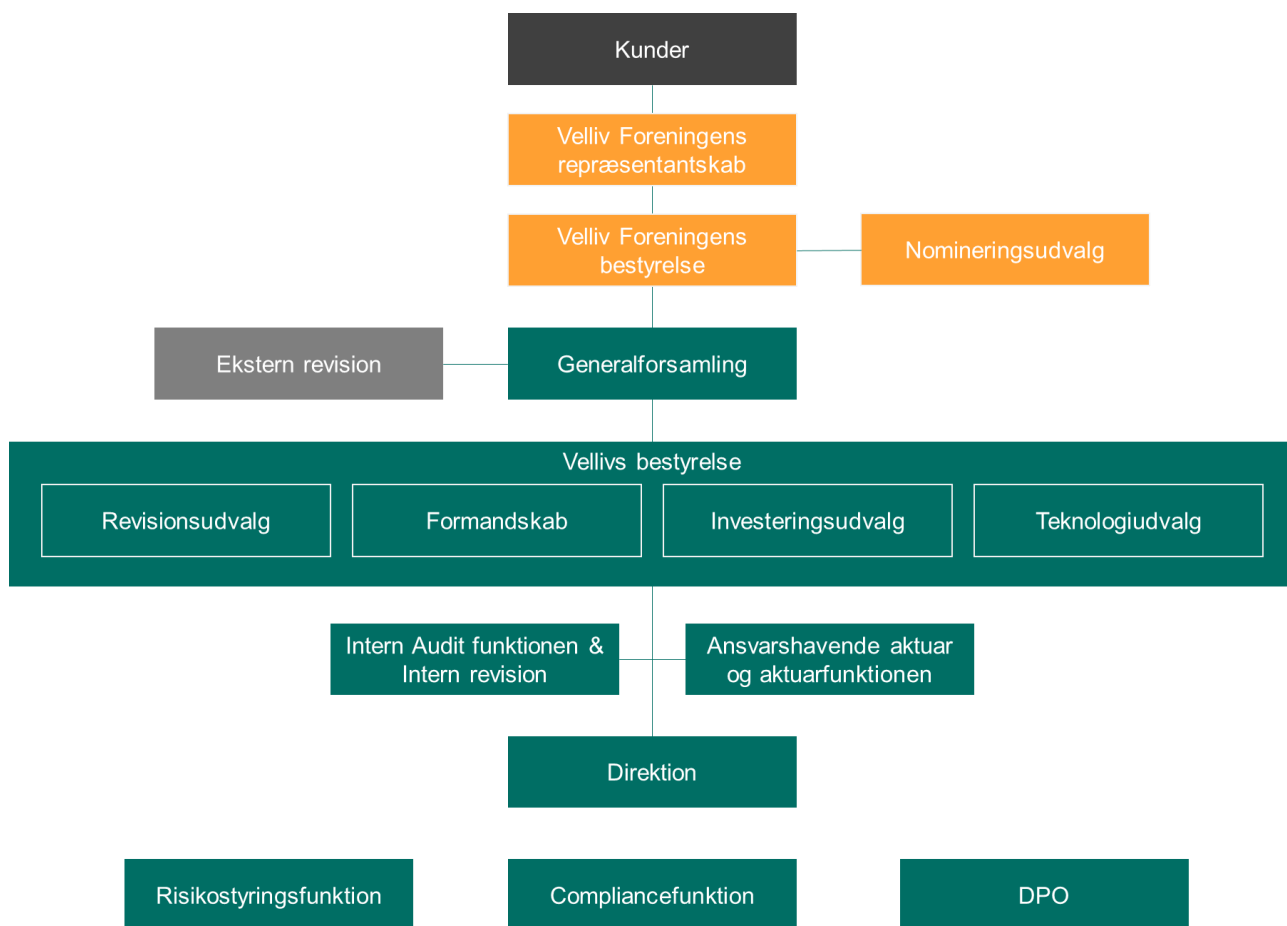
Bilag 1: Forkortelser

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

Bilag 2: Koncerndiagram - Velliv Foreningen koncernen



Bilag 3: Velliv Foreningens og Vellivs corporate governance struktur



Bilag 4: Kvantitative indberetningsskemaer (QRT)

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

QRT-oversigt for Velliv

QRT ref	QRT titel
S.02.01	Balance
S.05.01	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche
S.12.01	Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring
S.22.01	Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger
S.23.01	Kapitalgrundlag
S.25.01	Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender standardformlen
S.28.02	Minimumskapitalkrav — Både livsforsikrings- og skadesforsikringsvirksomhed

QRT-oversigt for koncernen

QRT ref	QRT titel
S.02.01	Balance
S.05.01	Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche
S.22.01	Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger
S.23.01	Kapitalgrundlag
S.25.01	Solvenskapitalkrav - For selskaber, der anvender standardformlen
S.32.01	Selskaber, der indgår i koncernen

S.02.01 Velliv – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	207.109
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	87.380.714
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	-
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	13.724.284
Aktier	495.169
Aktier - type 1	490.095
Aktier - type 2	5.074
Obligationer	48.993.455
Statsobligationer	7.142.718
Erhvervsobligationer	41.850.737
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	-
Investeringsforeninger	12.135.786
Derivater	12.032.020
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	-
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	247.661.999
Realkreditlån og lån	1.018.235
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	1.018.235
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	101
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	-
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	101
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	101
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	949.074
Tilgodehavender fra genforsikring	22.981
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	10.268.770
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	2.368.371
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	250.289
Aktiver i alt	350.127.643

S.02.01 Velliv – Passiver (i DKKt)

Forpligtelser	Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	-
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	54.624.746
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	7.325.522
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	6.946.589
Risikomargin	378.933
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	47.299.225
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	46.807.841
Risikomargin	491.384
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	230.875.148
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	229.996.905
Risikomargin	878.243
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	1.276
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.591.048
Derivater	15.931.027
Gæld til kreditinstitutter	22.198.141
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	3.694.548
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	67.386
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	3.303.368
Efterstillet gæld	4.958.073
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	4.958.073
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	68.579
Passiver i alt	338.313.341
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	11.814.302

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

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgenforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings aftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgenforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	2.417.726	1.328.289	30.193.325	0	0	0	0	0	33.939.339
Genforsikringsandel	49.770	1.436	0	0	0	0	0	0	51.206
Netto	2.367.956	1.326.853	30.193.325	0	0	0	0	0	33.888.133
PRAEMIEINDTÆGTER									
Brutto	2.341.953	1.328.289	30.193.325	0	0	0	0	0	33.863.566
Genforsikringsandel	49.770	1.436	0	0	0	0	0	0	51.206
Netto	2.292.182	1.326.853	30.193.325	0	0	0	0	0	33.812.360
Erstatningsudgifter									
Brutto	2.302.803	5.750.353	37.065.554	24.509	0	0	0	0	45.143.220
Genforsikringsandel	107.265	-18.294	0	0	0	0	0	0	88.971
Netto	2.195.538	5.768.647	37.065.554	24.509	0	0	0	0	45.054.248
Omkostninger	54.186	448.092	1.026.803	5.215	0	0	0	0	1.534.296
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	1.534.296
Genkøb i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

	Indeksreguleret og unit-linked forsikring		Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Livsgevnsforsikring				I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring herunder unit-linked)		
	Forsikring med gevinstandele		Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier	Aftaler uden optioner eller garantier		Kontrakter med optioner og garantier	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)													
Bedste skøn													
Bedste bruttoskøn	46.721.068	0	225.714.345	4.282.561	0	0	86.775	0	0	0	0	0	276.804.746
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	101	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	101
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	46.720.967	0	225.714.345	4.282.561	0	0	86.775	0	0	0	0	0	276.804.645
Risikomargin	490.660	878.243	0	0	724	0	0	0	0	0	0	0	1.369.627
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser													
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	47.211.728	230.875.148	0	0	87.497	0	0	0	0	0	0	0	278.174.373

	Sygeforsikring		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
	Aftaler uden optioner eller garantier	Kontrakter med optioner og garantier			
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0
Livsforsikringsforpligtelser beregnet som summen af bedste skøn og risikotillæg (ikke-replikerende portefølje)					
Bedste skøn					
Bedste bruttoskøn	0	6.946.589	0	0	6.946.589
Totale tilgodehavender fra genforsikring og SPV efter justering for forventede tab som følge af modparts konkurs	0	0	0	0	0
Bedste skøn fratrukket tilgodehavender fra genforsikring og SPV - i alt	0	6.946.589	0	0	6.946.589
Risikomargin	378.933	0	0	0	378.933
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser					
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	0	0	0	0	0
Bedste skøn	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser - i alt	7.325.522	0	0	0	7.325.522

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

	Virkning af de langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (trinvis metode)				
	Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	285.499.894	0	0	279.000	0
Basiskapitalgrundlag	16.572.375	0	0	-206.460	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	15.923.155	0	0	-75.863	0
Solvenskapitalkrav	8.617.706	0	0	261.194	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	12.389.895	0	0	-182.953	0
Minimumskapitalkrav	3.877.968	0	0	117.537	0

S.23.01 Velliv – Kapitalgrundlag (i DKkt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	1.352.500	1.352.500	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	10.261.802	10.261.802	0	0	0
Efterstillet gæld	4.958.073	0	0	4.958.073	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0				
Fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierungs- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	16.572.375	11.614.302	0	4.958.073	0
Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	0	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	16.572.375	11.614.302	0	4.958.073	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	16.572.375	11.614.302	0	4.958.073	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	15.923.155	11.614.302	0	4.308.853	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	12.389.895	11.614.302	0	775.594	
Solvenskapitalkrav	8.617.706				
Minimumskapitalkrav	3.877.968				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	184,77%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	319,49%				
Afstemningsreserve	I alt				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	11.814.302				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	200.000				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	1.352.500				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0				
Afstemningsreserve	10.261.802				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	338.478				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0				
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	338.478				

S.25.01 Velliv – Solvenskapitalkrav – Kun standardformel

	Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav
Markedsrisici	7.459.504	8.779.745
Modpartsrisici	444.465	444.465
Livsforsikringsrisici	3.308.527	3.553.116
Sygeforsikringsrisici	3.062.786	3.062.786
Skadesforsikringsrisici	-	-
Diversifikation	- 3.879.491 -	4.127.198
Risici på immaterielle aktiver	-	-
Primært solvenskapitalkrav	10.395.793	11.712.915

Beregning af solvenskapitalkravet

Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	0
Operationelle risici	434.564
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	-938.726
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	-2.591.048
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	8.617.706
Allerede indførte kapitaltillæg	0
Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den konsoliderede metode	8.617.706

Beregning af tabsabsorberende evne af udskudte skatter

Metode baseret på gennemsnitligt skattesats	Ja
Udskudt skatteforpligtelse	2.591.048
Tabsabsorberende evne af udskudt skatteforpligtelse	-2.591.048
Tabsabsorberende evne af udskudt skatteforpligtelse begrundet med tilbageførsel af udskudte skatteforpligtelser	-1.522.753
Tabsabsorberende evne af udskudt skatteforpligtelse begrundet med sandsynlig fremtidig skattepligtig indkomst	-1.068.294
Tabsabsorberende evne af udskudt skatteforpligtelse begrundet med carry-back, indeværende år	0
Tabsabsorberende evne af udskudt skatteforpligtelse begrundet med carry-back, fremtidige år	0
Maximal tabsabsorberende evne af udskudte skatteaktiver	-2.914.276

S.28.02: Minimumskapitalkrav – Både livsforsikrings- og skadesforsikringsvirksomhed

	MCR komponenter			
	Skadesforsikringsvirksomhed	Livsforsikringsvirksomhed		
Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser	0	0		

	Skadesforsikringsvirksomhed		Livsforsikringsvirksomhed	
	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	0	0	0	0
Forsikring vedrørende indkomstsikring	0	0	0	0
Arbejdsskade-forsikring	0	0	0	0
Motoransvarsforsikring	0	0	0	0
Anden motorforsikring	0	0	0	0
Sø-, luftfarts- og transportforsikring	0	0	0	0
Brand og andre skader på ejendom	0	0	0	0
Almindelig ansvarsforsikring	0	0	0	0
Kredit- og kautionsforsikring	0	0	0	0
Retshjælpsforsikring	0	0	0	0
Assistance	0	0	0	0
Diverse økonomiske tab	0	0	0	0
Ikkeproportional sygegenforsikring	0	0	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	0	0	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	0	0	0	0
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	0	0	0	0

	MCR komponenter	
	Skadesforsikringsvirksomhed	Livsforsikringsvirksomhed
Lineært formelement for livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser	1.381.964	3.399.835

	Skadesforsikringsvirksomhed		Livsforsikringsvirksomhed	
	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
Forpligtelser med overskudsdeling - garanterede ydelser	0		45.709.466	
Forpligtelser med overskudsdeling - fremtidige bonuspotentialer	0		1.011.501	
Index-linked og unit-linked forsikringsforpligtelser	0		229.996.905	
Andre (re)assurance forpligtelser for liv og Sundhedsforsikring	6.946.589		86.773	
Kapital i risiko for alle liv (re)assurance forpligtelser		1.765.836.239		213.403.189

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav	
Lineært minimumskapitalkrav	4.781.799
Solvenskapitalkrav	8.617.706
Loft for minimumskapitalkrav	3.877.968
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	2.154.426
Kombineret minimumskapitalkrav	3.877.968
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	50.043
Minimumskapitalkrav	3.877.968

Beregning af det teoretiske minimumskapitalkrav for skades- og livsforsikring	Skadesforsikringsvirksomhed	Livsforsikringsvirksomhed
Teoretisk lineært minimumskapitalkrav	1.381.964	3.399.835
Teoretisk solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg (for året eller seneste beregning)	2.490.560	6.127.146
Loft for teoretisk minimumskapitalkrav	1.120.752	2.757.216
Bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav	622.640	1.531.786
Teoretisk kombineret minimumskapitalkrav	1.120.752	2.757.216
Absolut bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav	20.166	29.876
Teoretisk minimumskapitalkrav	1.120.752	2.757.216

S.02.01 Koncern – Aktiver (i DKKt)

Aktiver	Solvens II-værdi
Goodwill	-
Udskudte anskaffelsesomkostninger	-
Immaterielle aktiver	-
Udskudte skatteaktiver	-
Pensionsmæssigt overskud	-
Ejendomme og immaterielle anlægsaktiver til virksomhedens eget brug	207.900
Investeringsaktiver (andre end aktiver holdt i forbindelse med livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	91.357.068
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	10.390.621
Dattervirksomheder eller strategiske associerede virksomheder	4.273.254
Aktier	495.169
Aktier - type 1	490.095
Aktier - type 2	5.074
Obligationer	48.993.455
Statsobligationer	7.142.718
Erhvervsobligationer	41.850.737
Strukturerede værdipapirer	-
Sikrede værdipapirer	-
Investeringsforeninger	13.934.439
Derivater	12.032.020
Indskud, bortset fra likvider	-
Øvrige investeringer	1.238.110
Aktiver holdt for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	247.661.999
Realkreditlån og lån	1.018.235
Policelån	-
Realkreditlån og lån til individer	-
Andre realkreditlån og lån	1.018.235
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	101
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	-
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	-
Livsforsikring og sundhedsforsikring beregnet på et grundlag magen til livsforsikring, ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	101
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	101
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	-
Indskud til cedenter	-
Tilgodehavender tilknyttet forsikring	949.074
Tilgodehavender fra genforsikring	22.981
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	10.317.972
Egne aktier	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	-
Likvider	3.052.019
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	246.026
Aktiver i alt	354.833.376

S.02.01 Koncern – Passiver (i DKKt)

Forpligtelser	Solvens II-værdi
Skadesforsikringsforpligtelser	-
Skadesforsikringsforpligtelser (ekskl. sundhedsforsikring)	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag ikke magen til	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	-
Risikomargin	-
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	54.624.746
Sundhedsforsikringsforpligtelser beregnet på et teknisk grundlag magen til livsforsikring	7.325.522
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	6.946.589
Risikomargin	378.933
Livsforsikringsforpligtelser (ekskl. Sundhedsforsikring og livsforsikring tilknyttet investeringsfonde)	47.299.225
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	46.807.841
Risikomargin	491.384
Livsforsikringsforpligtelser for livsforsikring tilknyttet investeringsfonde	230.875.148
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	-
Bedste skøn	229.996.905
Risikomargin	878.243
Andre forsikringsmæssige hensættelser	-
Eventualforpligtelser	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	1.276
Pensionsforpligtelser	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.591.048
Derivater	15.931.027
Gæld til kreditinstitutter	23.748.115
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	4.245.955
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	67.386
Forpligtelser vedrørende genforsikring	-
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	3.303.368
Efterstillet gæld	4.958.073
Ansvarlig lånekapital ikke indregnet i basiskapitalgrundlaget	-
Ansvarlig lånekapital indregnet i basiskapitalgrundlaget	4.958.073
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	68.579
Passiver i alt	340.414.722
	Solvens II-værdi
Overskydende aktiver i forhold til passiver	14.418.654

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

Livsforsikring	Livsforsikring						Livsgevnsforsikring		I alt
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikring saftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Livsgevnsforsikring	
Tegnede præmier									
Brutto	2.417.726	1.328.289	30.193.325	0	0	0	0	0	33.939.339
Genforsikringsandel	49.770	1.436	0	0	0	0	0	0	51.206
Netto	2.367.956	1.326.853	30.193.325	0	0	0	0	0	33.888.133
Præmieindtægter									
Brutto	2.341.953	1.328.289	30.193.325	0	0	0	0	0	33.863.566
Genforsikringsandel	49.770	1.436	0	0	0	0	0	0	51.206
Netto	2.292.182	1.326.853	30.193.325	0	0	0	0	0	33.812.360
Erstatningsudgifter									
Brutto	2.302.803	5.750.353	37.065.554	24.509	0	0	0	0	45.143.220
Genforsikringsandel	107.265	-18.294	0	0	0	0	0	0	88.971
Netto	2.195.538	5.768.647	37.065.554	24.509	0	0	0	0	45.054.248
Omkostninger	54.186	448.092	1.026.803	254.826	0	0	0	0	1.783.907
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	1.783.907
Genkøb i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

	Virkning af de langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger (trinvis metode)				
	Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
Forsikringsmæssige hensættelser	285.499.894	0	0	279.000	0
Basiskapitalgrundlag	17.658.327	0	0	-206.460	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	17.658.327	0	0	-75.863	0
Solvenskapitalkrav	9.271.788	0	0	261.194	0

S.23.01 Koncern – Kapitalgrundlag (i DKKt)

Basiskapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående, indkaldt, men ikke indbetalt stamaktiekapital på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0	0	0	0
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	0	0	0	0	0
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående, efterstillede gensidige medlemskonti på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående overskudskapital på koncernniveau	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående præferenceaktier på koncernniveau	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier på koncernniveau	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	0	0	0	0	0
Efterstillet gæld	4.958.073	0	0	4.958.073	0
Ikke til rådighed stående efterstillet gæld på koncernniveau	0	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Beløb svarende til værdien af ikke til rådighed stående udskudte skatteaktiver på koncernniveau netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlag vedrørende andre kapitalgrundlagselementer godkendt af tilsynsmyndigheden	0	0	0	0	0
Minoritetsinteresser (hvis ikke indberettet som en del af et andet kapitalgrundlagselement)	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående minoritetsinteresser på koncernniveau	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0				
Fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Heraf fratrukket i henhold til artikel 228 i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser, hvor informationer mangler (artikel 229)	0	0	0	0	0
Fradrag vedrørende kapitalinteresser efter metoden med fradrag og aggregering, når der anvendes en kombination af metoder	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående kapitalgrundlagselementer	0	0	0	0	0
Fradrag i alt	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	4.958.073	0	0	4.958.073	0

Supplerende kapitalgrundlag	I alt	Tier 1 – ubegrænset	Tier 1 – begrænset	Tier 2	Tier 3
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF	0	0	0	0	0
Ikke til rådighed stående supplerende kapitalgrundlag på koncernniveau	0	0	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter, investeringselskaber, finansieringsinstitutter, forvaltere af alternative investeringsfonde	0	0	0	0	0
Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser	0	0	0	0	0
Ikkeregulerede enheder, der udøver finansielle aktiviteter	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag i alt i andre finansielle sektorer	0	0	0	0	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes	17.658.327	13.349.474	0	4.308.853	0
Aggregeret kapitalgrundlag, når metoden med fradrag og aggregering og en kombination af metoder anvendes, eksklusiv koncerninterne transaktioner	17.658.327	13.349.474	0	4.308.853	0
Til rådighed stående kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusiv kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	4.958.073	0	0	4.958.073	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede solvenskapitalkrav (eksklusiv kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	4.958.073	0	0	4.958.073	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af det konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0	0	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag i alt til opfyldelse af koncernens solvenskapitalkrav (inklusive kapitalgrundlag fra andre finansielle sektorer og fra selskaber, der er omfattet af metoden med fradrag og aggregering)	17.658.327	13.349.474	0	4.308.853	0
Koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0				
Solvenskapitalkrav på koncernniveau	9.271.788				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og koncernens konsoliderede minimumssolvenskapitalkrav	0,00%				
Forhold mellem det anerkendte kapitalgrundlag og koncernens	190,452%				
Afstemningsreserve	I alt				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	0				
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	0				
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	0				
Andre basiskapitalgrundlagselementer	0				
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	0				
Andet ikke til rådighed stående kapitalgrundlag	0				
Afstemningsreserve	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Livsforsikring	0				
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier - Skadesforsikring	0				
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	0				

S.32.01 Koncern – Selskaber, der indgår i koncernen

Grundlæggende oplysninger								Indflydelseskriterier					Omfattet af koncerntilsyn		Beregning af koncernsolvens	
Land	Selskabets identifikationskode	Selskabets kodetype	Selskabets navn	Type selskab	Selskabsform	Kategori (gensidigt/ikkegensidigt)	Tilsynsmyndighed	Kapitalandel i %	% anvendt ved opstillingen af de konsoliderede regnskaber	% stemmerettigheder	Andre kriterier	Indflydelse	Forholdsmæssig andel anvendt til beregning af koncernsolvensen	Ja/ Nej	Dato for afgørelsen, hvis artikel 214 finder anvendelse	Anvendt metode og for så vidt angår metode 1 behandling af selskabet
DK: Danmark	5493005O56U KN4LUWC61	1: LEI-kode	Velliv Foreningen	5: Forsikringsholdingselskab som defineret i artikel 212, stk. 1, litra f), i direktiv 2009/138/EF.	F.M.B.A.	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	529900CTPO 9HC9D2CH74	1: LEI-kode	Velliv A/S	1: Livsforsikringsselskab	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	40414126	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme A/S	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	10239702	2: Specifik kode	Velliv Ejendomsinvestering P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	21525413	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Logistik P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	29783691	2: Specifik kode	Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	75,00%	75,00%	75,00%		1: Bestemmende	75,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	54689938	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	42682411	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP II P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	42682276	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar II ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43375091	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme OPP III P/S	16: Andet	Partnerselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43673378	2: Specifik kode	Velliv Ejendomme Komplementar III ApS	16: Andet	Anpartsselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering
DK: Danmark	43060937	2: Specifik kode	Selskabet af 16. februar 2022, Ballerup	16: Andet	Aktieselskab	2: Ikkegensidigt	Finanstilsynet	100,00%	100,00%	100,00%		1: Bestemmende	100,00%	1: Omfattet af koncerntilsyn	01-01-2016	1: Metode 1: Fuld konsolidering

Bilag 5: Følsomhedsanalyser

I nedenstående tabeller er der for Velliv vist effekten på kapitalgrundlaget samt solvensdækningen af isolerede ændringer i forskellige risikokategorier, jf. § 160 i lov om forsikringsvirksomhed. En beskrivelse af stressscenarierne på de forskellige risikokategorier kan findes i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1 forsikringselskaber.

Udgangspunktet i nedenstående tabeller er et anerkendt kapitalgrundlag på 15.923 mio. kr. og en solvensdækning på 185 pct. Bemærk, at der for kreditspændrisici er antaget et fald i obligationer uden en stigning i EIOPAs diskonteringsrentekurve.

Følsomhed på solvenskapitalkrav

Mio. kr.	Stress	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
		Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	
Renterisici	200bp	14.575	156%	200bp	14.575	156%	
Aktierisici	92%	8.647	125%	95%	9.900	121%	
Ejendomsrisici	77%	12.070	125%	100%	10.763	109%	
Kreditspændrisici							
Danske statsobligationer mv.	19%	12.656	125%	28%	10.745	100%	
Øvrige statsobligationer mv.	100%	16.513	184%	100%	16.513	184%	
Øvrige obligationer	50%	14.958	156%	50%	14.958	156%	
Valutaspændrisici							
USD	100%	16.987	145%	100%	16.987	145%	
GBP	100%	16.629	184%	100%	16.629	184%	
JPY	100%	16.646	184%	100%	16.646	184%	
Modpartsrisici		16.400	172%		-		
Levetidsrisici	41%	16.533	125%	50%	16.773	100%	
Livsforsikringsoptionsrisici	-100%	20.714	141%	-100%	20.714	141%	
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	

Følsomhed på minimum kapitalkrav

Mio. kr.	Stress	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
		Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	
Renterisici	200bp	10.432	256%	200bp	10.432	256%	
Aktierisici	95%	5.565	179%	95%	5.565	179%	
Ejendomsrisici	100%	6.693	151%	100%	6.693	151%	
Kreditspændrisici							
Danske statsobligationer mv.	32%	5.898	125%	38%	4.711	100%	
Øvrige statsobligationer mv.	100%	12.331	317%	100%	12.331	317%	
Øvrige obligationer	50%	10.852	255%	50%	10.852	255%	
Valutaspændrisici							
USD	100%	13.041	258%	100%	13.041	258%	
GBP	100%	12.455	318%	100%	12.455	318%	
JPY	100%	12.473	318%	100%	12.473	318%	
Modpartsrisici		-			-		
Levetidsrisici	51%	11.187	125%	55%	11.029	100%	
Livsforsikringsoptionsrisici	100%	10.558	313%	100%	10.558	313%	
Skadesforsikringskatastroferisici	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	

