

An elderly couple is walking through a field of pink roses. The man, on the left, has white hair and is wearing a yellow sweater and blue jeans. The woman, on the right, has short grey hair, wears sunglasses on her head, a light-colored button-down shirt, and blue jeans. They are holding hands and looking towards the right. In the background, there is a sandy beach, the ocean with waves, and a blue sky with some clouds.

Velliv

Årsrapport 2025

Sådan er det gået i 2025

Årets resultat før skat

1.087 mio. kr.



Egenkapitalforrentning

15,3 % efter skat



Antal kunder på Vellivs
Sundhedssikring

CVR 280
CPR 17.858



Tilfredshed med Vellivs rådgivning

9,3



Velliv forvalter en samlet
pensionsformue på

300 mia. kr.

Resultat af risikoforretning

88 mio. kr.



Indhold

4	Forord	48	Ledespåtegning
7	Ledelsesberetning	49	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
8	Et styrket værditilbud	53	Årsregnskab
12	Velliv Sundhed	54	Resultatopgørelse
19	Vellivs investeringer	55	Anden totalindkomst
26	Strategi 2028	56	Balance
29	Velliv og kunderne	58	Egenkapitalopgørelse
32	Produkter og rådgivning	59	Noter
38	Regnskabsberetning	94	Ledelseshverv
41	Selskabsledelse mv.	95	Bestyrelse
44	Kapitalsituation og solvens	99	Direktion
46	Øvrige forhold		

Forord

Vi skaber et værdifuldt fællesskab for pension og sundhed

I Velliv er vi til for kunderne og ejet af kunderne. Derfor udvikler vi hele tiden Velliv, så vi bedst muligt kan gribe og understøtte vores kunder og give dem mere ud af livet – menneskeligt og økonomisk.

2025 har budt på mange forandringer både i det nære og globalt. Det er særligt vigtigt for os, at kunderne har tillid til vores fundament og robusthed, når den geopolitiske dagsorden ændrer sig, når der er uro omkring todsatser og verdenshandel, og når der er forskydninger i den globale magtbalance.

Det er samtidig vigtigt, at vores kunder har tillid til, at vi er en tryk partner, hvis man selv eller et familiemedlem rammes på den mentale eller fysiske sundhed.

” Det er vores ambition til enhver tid at have **branchens bedste værditilbud** til gavn for både det enkelte menneske og for de virksomheder, der er vores kunder

Det er vores ambition til enhver tid at have branchens bedste værditilbud til gavn for det enkelte menneske og for de virksomheder, der er vores kunder. I 2025 har vi derfor haft fokus på at udvikle endnu bedre kundeløsninger, både inden for sundhed og trivsel og inden for opsparing og kapitalforvaltning.

Robust investeringsstrategi sikrer konkurrencedygtige afkast

I 2025 har særligt udviklingen i USA's økonomi, rentesatser og værdiudviklingen i tech-aktier samt betydelig geopolitisk uro præget de finansielle markeder med øget usikkerhed til følge.

På trods af uro og løbende skift i investorernes tillid til de finansielle markeder leverer Velliv solide og konkurrencedygtige afkast til kunderne på tværs af vores brede produktpalet.

Vores investeringsstrategi har tre klare målsætninger: Vi vil skabe langsigtede, robuste og gode afkast. Vi vil forvalte kundernes opsparing omkostningseffektivt. Og vi vil understøtte et produktudbud, der tilgodeser vores mange kunders individuelle behov.

Ambitionen er, at Velliv, målt på afkast, skal have en placering i top tre blandt de kommercielle selskaber i Danmark. Den ambition har vi indfriet siden implementeringen af en ny investeringsstrategi medio 2024, samtidig med at vi i 2025 har videreudviklet VækstPension med yderligere fokus på kundernes forskellige



livsfaser. Vækstpension har på tværs af forvaltningstyper, alder og risikoniveau leveret afkast på mellem 5,8 pct. og 12 pct. på tværs af forvaltningstyper.

De gode afkast bunder i en robust og skalérbar tilgang til investeringernes sammensætning samt et løbende fokus på omkostninger. Det har bidraget til, at vi, over det seneste år, har sænket investeringsomkostningerne på tværs af vores markedsrenteprodukter med 10 pct.

Et helstøbt sundhedstilbud

Med lanceringen af Velliv Sundhedssikring 1. oktober 2025 nåede vi en vigtig milepæl. Vi tilbyder et reelt sammenhængende sundhedstilbud, hvor vi tager os tid til at se det enkelte menneske og forstå de individuelle udfordringer og behov. Vi investerer i den rigtige samtale og insisterer på, at personlige relationer gør en forskel, når vi taler sundhed. Ved årsskiftet var 18.000 kunder omfattet af Velliv Sundhedssikring.

Dertil har vi med 1.800 tovholderforløb i 2025 og 2.100 sundhedspartnere hos vores mange virksomhedskunder med al tydelighed vist, at høj faglighed og prioritering af at forstå kundens behov er en god investering. Både for det enkelte menneske, for familien, for virksomheden og for samfundet – og ikke mindst for kundefællesskabet i Velliv.

Nummer 1 på kundetilfredshed, igen

Rådgivning med blik for nuancerne i livet har i mange år været en mærkesag for Velliv. Det er samtidig et af de bærende elementer i den samlede kundetilfredshed, og derfor er det glædeligt, at Velliv i 2025 igen kunne indtage førstepladsen i Ennovas måling af kundetilfredshed for medarbejderne blandt vores mange firmakunder, målt i forhold til de kommercielle pensionselskaber¹.

I løbet af året havde vi 360.000 rådgivningssamtaler med kunderne, og 'rigtige samtaler' var netop også temaet for vores imagekampagne, som kørte hen over året. Med den nåede vi ud til danskerne mere end 7 mio. gange og satte streg under, hvor vigtig god rådgivning er – og at den i Velliv hviler på høj faglighed og menneskelig indsigt. Derfor står vi nu med branchens mest attraktive værditilbud.

412 mio. kr. i bonus tilbage til kunderne og ny bonusmodel

I 2025 udbetalte Velliv 400 mio. kr. i udbytte til Velliv Foreningen, der udbetalte 412 mio. kr. som bonus til Vellivs kunder gennem bonusordningen i Velliv Foreningen. Siden 2018 er der samlet udbetalt 2 mia. kr. til vores kunder, svarende til at hver kunde har fået 12.208 kr. i bonus pr. opsparet million.

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.

Med vores forventninger til udviklingen i Velliv er det målet, at VellivKroner også i de kommende år vil bidrage til at øge kundernes opsparing. Det er vores klare målsætning at være i stand til at fastholde de meget lave investeringsomkostninger, som VellivKroner bidrager til. I 2026 vil VækstPension Index* forventeligt blive det billigste produkt på markedet med en forventet netto-investeringsomkostning efter VellivKroner på 0,35 pct., mens VækstPension Aktiv* med en forventet netto-investeringsomkostning på 0,75 pct. bliver billigst blandt de aktivt forvaltede produkter i markedet. Herved tydeliggøres værdien af at være kunde i et demokratisk, kundejet pensionselskab som Velliv i endnu højere grad.

Kunder med gennemsnitsrenteordninger vil fortsat være omfattet af Velliv Foreningens bonusordning.

// Derfor er det glædeligt, at **Velliv i 2025 igen kunne indtage førstepladsen i Ennovas måling af kundetilfredshed** blandt de kommercielle pensionselskaber



¹ Kilde: Ennova for Velliv. Direkte betjente privatkunder, baseret på ca. 10.000 besvarelser

* Kunder med mellem risiko og 15 år til pension

Et endnu mere effektivt Velliv

Et solidt og omkostningseffektivt Velliv har i 2025 været et vigtigt indsatsområde. Vi har fokus på at videreudvikle en effektiv og skalérbar driftsmodel, der understøtter gode kundeoplevelser. Vores fokus er at levere relevante, kunderettede produkter og services ved løbende at styrke eksekveringskraften i vores udvikling og i vores drift.

Målet er hele tiden at udvikle vores solide fundament, der understøtter vores kompetencer og sikrer, at kunderne oplever reel værdi.

Resultatet af arbejdet skal give de rette værktøjer til at styre og forbedre den daglige kundeservice, samtidig med at vi har en stærk ramme for alle de væsentlige processer i Velliv.

En direktion med fokus på fremtiden

Velliv går i 2026 ind i en ny strategiperiode med ambitiøse mål for vores kundefællesskab. Derfor har vi over det seneste år tilpasset og fornyet direktionen, så den afspejler de kompetencer og behov, som bedst understøtter vores strategiske mål og Vellivs fremadrettede udvikling.

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. Vi ser frem til, at Jacob Carlsen 1. marts 2026 tiltræder som finansdirektør (CFO) og medlem af direktionen. Dermed er det hold sat, der skal lede Velliv igennem Strategi 2028.

Vi er drevet af samarbejde og fællesskaber

Vellivs strategi 2028 giver en tydelig ambition og retning for de kommende år – med fokus på kundetilfredshed, vækst og konkurrencedygtige omkostninger.

Med markedsledende tilbud og nærværende dialoger med vores kunder vil vi udbygge vores markedsposition som et værdiskabende demokratisk kundejet fællesskab for pension og sundhed.

Samtidig vil vi styrke kundeoplevelsen igennem hele livet yderligere og dermed øge kundeengagementet. Og endelig vil vi bygge videre på vores solide forretningsfundament.

På den måde vil vi udvikle Velliv som det mest værdifulde fællesskab for pension og sundhed, hvor nærvær og den rigtige samtale skaber tryghed for kunderne.

Vi er optimistiske for fremtiden, og der skal lyde en stor tak til alle Vellivs medarbejdere for en enestående indsats og til vores kunder for den tillid de viser os.



Anne Broeng
Bestyrelsesformand



Kim Kehlet Johansen
Administrerende direktør (CEO)



Ledelsesberetning

Et styrket værditilbud



"Vi har arbejdet hårdt på at få fundamentet på plads

I Velliv har vi et mål om at være tæt på vores kunder og hjælpe dem til at få mere ud af livet – både nu og i fremtiden. Derfor bygger vi hele tiden på det stærke fundament, vi har, så vi tilbyder relevante produkter og nærværende rådgivning, der understøtter den enkelte igennem livet. Det fokus fastholder vi.

Nærvær og evnen til at imødekomme kundernes ønsker og behov har i 2025 været udslagsgivende for, hvorfor kunderne vælger os.

De kvitterer især for, at rådgivning til den enkelte kunde sker i øjenhøjde og på et højt fagligt niveau. Det understreges af Ennovas kundetilfredshedsundersøgelse, hvor vi nu ligger nummer ét blandt de kommercielle pensionsselskaber.

Det er en kæmpe præstation, når man tænker på de udfordringer, vi har haft, og som vi nu har løst.

Til trods for en udfordrende konkurrencesituation er vi i 2025 lykkedes med at holde fast i rigtig mange kunder. Vi er ikke tilfredse med væksten, men vi glæder os over, at kunderne har kvitteret for en åben dialog om, hvordan vi hele tiden arbejder for at skabe bedre resultater – og at vi har lyttet i forhold til behovet for et sammenhængende sundhedstilbud.

Vi generobrer førstepladsen på kundetilfredshed i markedet med en score på 76 indekspoint og på anbefalingsgrad med en score på 73 point.

Undersøgelsen viser, at Velliv fastholder det positive momentum fra 2024 og løfter den samlede kundeoplevelse i 2025. Kunderne kvitterer særligt for Vellivs kundedejerskab, gode rådgivning samt tydelige og relevante kommunikation.

Kilde: Ennova for Velliv. Direkte betjente privatkunder, baseret på ca. 10.000 besvarelser.

Søren Herrestrup Husted tiltrådte som kommerciel direktør (CCO) den 1. september 2025 med ansvar for det kommercielle område i Velliv.



// Velliv understøtter et godt arbejds- og seniorliv. Vi er der, når livet slår knuder – og vi sikrer en god og fleksibel pension til vores kunder. Det er et ansvar, vi tager alvorligt

Stolt af sundhedssikring

Vores nye sundhedsforsikring, som vi lancerede i oktober 2025, er formentlig det, jeg kommer til at være mest stolt af nogen-
sinde. Både på grund af det produkt, vi har skabt – og med den hastighed, vi har fået det på markedet.

I det hele taget har 2025 været et udviklingsår. Vi har arbejdet hårdt på at få fundamentet på plads og få fortalt markedet om vores nye, robuste og fagligt funderede investeringsstrategi sammen med vores brede produktudbud med VækstPension Indeks som vores udgangspunkt, den rigtige sammenhængende sundhedsløsning og en endnu bedre og mere målrettet rådgivning.

Med investeringsafkast tilbage i toppen af det kommercielle marked og et kalibreret økonomisk værditilbud, samt ikke mindst VellivKroner, har vi alle forudsætninger for at præstere og levere på den vækststrategi, vi har sat os for at gennemføre. Vi er samtidig lykkedes med at skabe en agilitet i organisationen, så vi kan rykke hurtigt og løbende tilpasse vores værditilbud i forhold til kundernes ønsker og behov.

Forventninger til 2026

I 2026 har vi et mål om, at vi skal fortsætte med at rykke tættere på mæglere og partnere og styrke relationerne, så vi kan understøtte deres samarbejde med kunderne i endnu højere grad. Derved styrker vi vores position som den foretrukne leverandør af pensions- og sundhedsløsninger på markedet. I det hele taget skal vi samarbejde med kunder, hvor der er et match på værdigrundlag, og hvor vi kan skabe langsigtede partnerskaber.

Jeg ser frem til et værdifuldt partnerskab med vores kunder i 2026.

Søren Herrestrup Husted
Kommerciel direktør (CCO)

Tre indsatsområder for 2026, der styrker Vellivs værdiskabende fællesskab for pension og sundhed:

1. Velliv skal bevare og udvide sit engagement med det danske erhvervsliv og være relevante for såvel mindre som større virksomheder.
2. Vellivs samlede sundhedstilbud skal understøtte kundeoplevelsen for såvel virksomhederne som de enkelte kunder.
3. Samarbejdet med mæglere og partnere skal videreudvikles, så vi er markedets foretrukne samarbejdspartner.



Velliv introducerer VellivKroner

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.

- Det er Vellivs bestyrelse, der årligt beslutter, hvilken rabat der kan gives til markedsrentekunder i form af VellivKroner. Det gør de på baggrund af forventningerne til årets resultat.
- VellivKroner gives som en årlig omkostningsrabat ud fra kundens opsparing og tildeles direkte på kundernes pensionsordning. Dette vil over tid medvirke til at forøge pensionsopsparingen mærkbart for den enkelte markedsrentekunde.
- Kunder med pensionsopsparing i gennemsnitsrente vil fortsat være omfattet af Velliv Foreningens bonusordning.

Læs mere om VellivKroner på vores hjemmeside: [VellivKroner](#)



” Med VellivKroner kommer en betydelig del af Vellivs værdiskabelse direkte tilbage til kunderne i markedsrente, hvilket medvirker til at sikre en økonomisk tryk tilværelse for vores kunder. Vi tildeler VellivKroner som en omkostningsrabat. **Det styrker umiddelbart kundernes pensionsopsparing**, og derfor vil kunderne også opleve, at deres pensionsopsparing vokser hurtigere.

Søren Herrestrup Husted
Kommerciel direktør (CCO)



Nye digitale løsninger – Pensionsstatus

I 2025 har vi lanceret Pensionsstatus, som giver en gennemlysning af den enkeltes pensions- og forsikringsforhold.

Med løsningen bliver det muligt at levere endnu mere værdi til kunderne i form af proaktive, målrettede og relevante anbefalinger.

Det handler om at give vores kunder de bedste forudsætninger for at træffe de rigtige beslutninger – og ikke mindst lade dem vide, at vi kun er et opkald væk i forhold til at hjælpe dem.

Til trods for kunstig intelligens (AI) og nye muligheder for digitale samtaler har det i vores optik en betydning for planlægningen af pension og løbende stillingtagen til ens trivsel og sundhed, at der er mulighed for en grundig personlig dialog med Vellivs fagligt kompetente medarbejdere, der hjælper med råd og vejledning.

Vi udvikler løbende nye digitale løsninger, men altid med det sigte, at kunderne i Velliv skal have mulighed for at modtage både fysisk og digital rådgivning. Vi ser fortsat, at der er væsentlig forskel på kundernes præferencer for rådgivningsform. Derfor skal vi tilbyde løsninger, der imødekommer kundernes behov for rådgivning.

Proaktive individuelle anbefalinger og råd vedrørende opsparing, investering og forsikringer

- ♥ Et grønt hjerte viser, at kunden er på rette vej
- ♥ Et gennemsigtigt hjerte viser, at der er et forbedringspotentiale





Velliv Sundhed



Velliv Sundhed

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 sygdomsmeldinger, 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.

Tættere på kunderne

Med Velliv Sundhed kommer vi nu langt oftere i dialog med kunderne. Vi har derfor en forventning om, at vi kommer tættere på kunderne og får en dybere indsigt i kundens behov, så vi i fremtiden kan sætte ind tidligere – og dermed forebygge mere, end vi behandler. Det giver os mulighed for at sænke antallet af sygdomsmeldinger blandt kunderne.

Ca. hver tredje medarbejder i virksomhederne anvender deres sundhedsforsikring årligt.



Vellivs sundhedsløfte til kunderne

- Vi hjælper alle medarbejdere. Både syge og raske.
- Vi investerer i den rigtige samtale.
- Vi går længere, når vi ved, det virker.

Kort fortalt: Rette hjælp til rette tid – til både virksomhed og medarbejdere.

En tredjedel af alle voksne danskere i arbejde oplever moderat til alvorlig grad af mistrivsel. **Halvdelen af alle vores forsikringsudbetalinger går til psykiske lidelser.** Lidelser, som vi ikke så i samme omfang og alvorlighedsgrad for 10-15 år siden.

En overvejende del af de psykiske lidelser kan forebygges og behandles. Derfor er der behov for, at nogen tager teten. Vi mener, at vi har knækket noget af koden ved at møde de stressramte, før de sygemeldes. For det er særligt på forebyggelsesdelen, vi kan gøre en forskel.

Vi hjælper, når skaden er sket, men allerhelst før. Vi har et samlet sundheds-tilbud, og vi går langt, hvis behandlingen virker for den enkelte. Vores filosofi er, at det skal være nemt at få hjælp. Derfor har vi blandt andet fjernet kravet om en lægehenvielse til fysioterapeut, kiropraktor og psykolog.

Julie Engelund Sander
Sundhedsdirektør i Velliv



Kunder på Vellivs Sundhedssikring 2025

CVR-kunder: 280
CPR-kunder: 17.858

I 2028 forventer vi, at 150.000 kunder er omfattet af Velliv Sundhedssikring.



Sammen skaber vi overskud

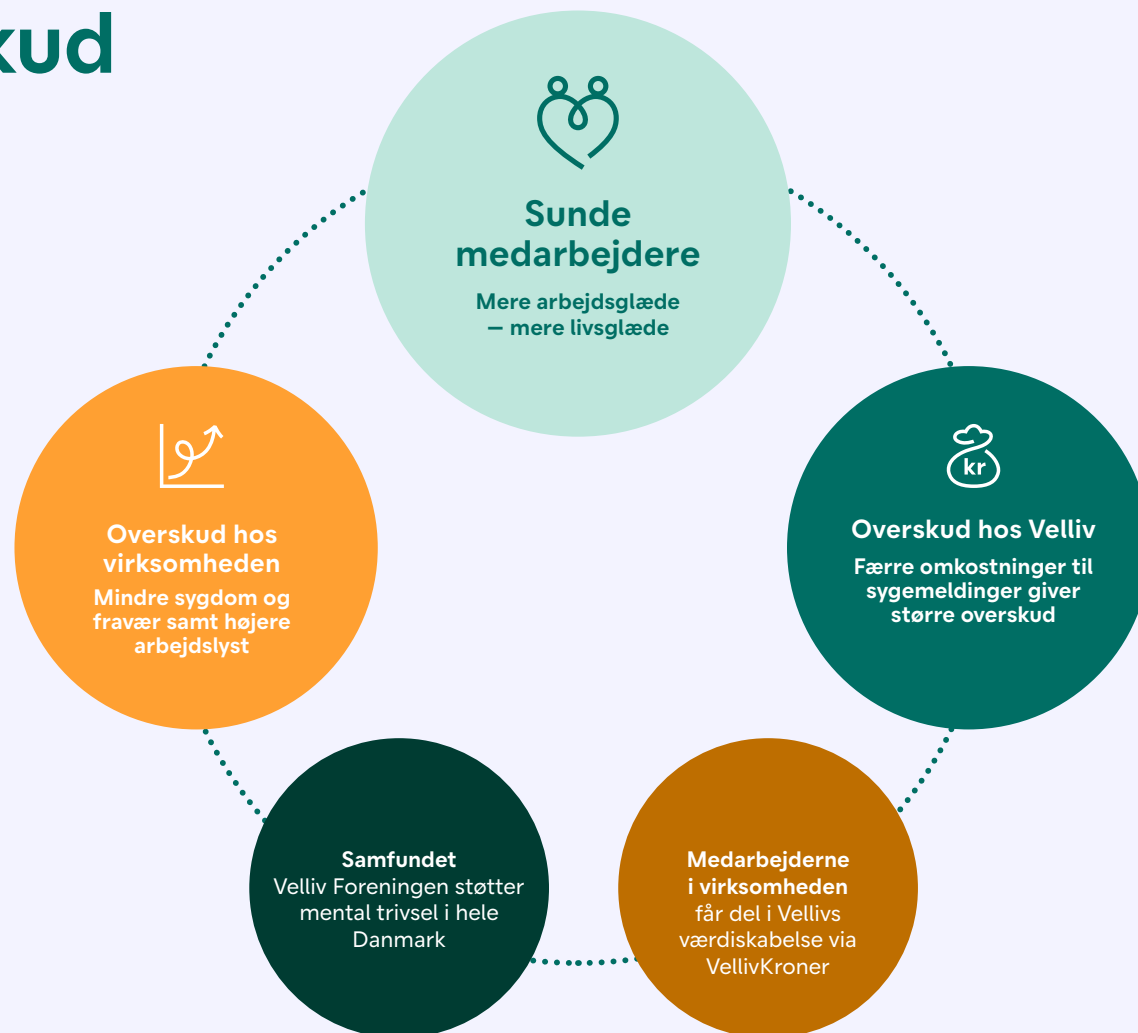
Sunde medarbejdere giver overskud både hos medarbejderen, virksomheden, Velliv og i samfundet



Sundhedsforsikringer har hjulpet:

- 94.000 danskere på det mentale område.
- 403.000 danskere på muskel-skeletområdet.

Kilde: Sundhedsforsikringer – antal danskere med sundhedsforsikring 2024



Initiativer med stor effekt

Sundhedspartnere

Vi har ved udgangen af 2025 etableret et sundhedsnetværk med flere end 2.100 sundhedspartnere hos vores virksomhedskunder. Det er medarbejdere i virksomhederne, som har ekstra opmærksomhed på kollegers trivsel på arbejdspladsen.



Tovholdere

I 2025 har vi gennemført knap 1.800 tovholderforløb og i alt +5.000 tovholderforløb siden opstart i 2023.

I Velliv oplever vi, at mange stopper i et behandlingsforløb, eller ikke får taget kontakt til for eksempel den psykolog, som vi eller egen læge har henvist til, hvis behandlingen står alene. Her er Tovholderforløbet med en tidlig proaktiv kontakt og med løbende opfølgning fra vores rådgivere en god hjælp til at komme igennem behandlingsforløbet.



Tidlig indsats

'Et af de initiativer, der har vist sig at være effektivt, er muligheden for at møde vores kunder markant tidligere i et sygdomsforløb, ved at de giver tilladelse til at blive kontaktet.

I praksis fungerer det helt enkelt ved, at personen, som har behov for hjælp, enten selv retter henvendelse, eller at personens leder, kollega eller anden tredjepart henvender sig og igangsætter et forløb hos Velliv. Det giver os mulighed for at understøtte med den rette hjælp tidligt i processen, hvilket har gjort en mærkbar forskel for mange kunder.

Det er helt almindeligt, at vi ser, at vores kunder mister evnen til at række ud efter hjælp, når de bliver syge – ikke fordi de ikke ønsker hjælp, men fordi de ikke har overskuddet til at række ud. Derfor er den proaktive tilgang afgørende for at kunne hjælpe mange flere kunder langt tidligere.



Ca. 200 kunder, ledere eller tredjeparter henvender sig hver måned.

Interview med People Partner Isabella Pedersen i Ahlsell Danmark

"Vi ser et stort potentiale i forebyggelse

Ahlsell flyttede i januar 2025 pensionsordningerne for deres knap 1.000 medarbejdere til Velliv. Det blev blandt andet startskuddet til et fælles arbejde med at minimere antallet af stressramte.

Hvorfor har I valgt at være kunde i Velliv?

Vi oplevede en stor entusiasme og en løsningsorienteret tilgang fra Velliv – og ikke mindst en reel mulighed for at gøre en forskel gennem vores sundhedspartnerskab.

Sammen har vi igangsat flere initiativer, blandt andet workshops for medarbejdere om, hvordan man planlægger sin tid og passer på sig selv i en digital verden. Det er en kompleks udfordring, som ikke kun berører os, men hele samfundet.

Det, der har imponeret os mest, er den oprigtige interesse i at skabe initiativer, der gør en reel forskel.

Isabella Pedersen
People Partner, Ahlsell Danmark



Hvilke udfordringer har Velliv især kunnet hjælpe med?

Velliv har især bidraget på den forebyggende del. I samarbejde med Velliv har vi blandt andet gennemført lederforløb, hvor lederne får konkrete redskaber til at håndtere signaler om mistroivsel – for eksempel når en medarbejder fortæller, at de sover dårligt. Lederne bliver klædt på til at reagere tidligt og skabe tryghed. Derudover har Velliv understøttet os med webinarer og en mailkampagne med otte forskellige temaer, der alle styrker trivsel i organisationen.

Hvad har overrasket dig mest ved at blive kunde i Velliv?

Det, der har imponeret os mest, er den oprigtige interesse i at skabe initiativer, der gør en forskel, og den fleksibilitet, der ligger i løbende at tilpasse indsatsen. Vi arbejder med et treårigt projekt, og fra starten har vi aftalt, at initiativerne skal justeres efter den aktuelle situation, vi står i. Det giver en dynamisk proces.

Hvor ser du, at Velliv kan være en god sparringspartner i fremtiden?

Især på forebyggelsesområdet ser vi et stort potentiale. Velliv har adgang til data og erfaringer fra mange virksomheder, som vi kan lære af. Det giver os mulighed for at udvikle endnu mere målrettede indsatser, der styrker trivsel og forebygger mistroivsel.



Interview med HR-direktør i Norlys, Agnete Lundemose

"Vi kan se Velliv som en partner, der kan udfordre os

Hvad har været særligt i samarbejdet med Velliv?

Vi har et tæt samarbejde og en fælles forståelse, som vi er meget glade for. At både Norlys og Velliv er demokratisk ejede, giver os et fælles udgangspunkt og et langsigtet perspektiv. Ligesom i Velliv kommer vores overskud både vores ejere og det danske samfund til gode. Det fælles andelsselskabs-dna giver os et naturligt slægtskab. I samarbejdet oplever vi også, at Velliv er hurtige til at finde løsninger. Vi oplever, at Velliv gør sig umage, også når det kræver en ekstra indsats.

Hvilke problemstillinger har Velliv især kunnet hjælpe jer med?

Vores samarbejde med Velliv går over til mere og mere at være et partnerskab, hvor vi kender hinanden så godt, at der uopfordret kommer forslag og skræddersyede løsninger. I Norlys arbejder vi målrettet med fleksible ansættelser, der tager højde for livsfaser og individuelle behov, og det stiller krav til vores samarbejdspartnere. Vores medarbejdere har vidt forskellige behov – fra store teknikergrupper i marken til medarbejdere på kontor – og det kræver løsninger, der kan rumme den bredde.

Hvad har især haft god effekt?

Især det, at vi får en opgørelse over, hvordan vi har brugt vores forsikring. Det er godt for os, at vi har en leverandør, der hjælper os med, hvor vi skal være opmærksomme.

Hvordan ser du vores rolle fremover – i forhold til jer?

Vi kan se Velliv som en partner, der kan udfordre os, og som vi kan udvikle løsninger sammen med. Vi får både økonomisk tryghed og menneskelig tryghed, og vi kan se længere frem end bare til næste måneds resultater.

Agnete Lundemose
HR-direktør i Norlys





Vellivs investeringer



Langsigtet investeringsstrategi viser resultater

Vellivs investeringsstrategi undergik væsentlige forandringer fra midten af 2024 og har sidenhen vist sit værd i form af solide afkast til kunderne.

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.

Kernen i det aktivt og indeksforvaltede pensionsprodukt er den samme robuste portefølje, som vi bygger videre på med de moduler, der passer bedst til det enkelte produkt og til kundens præferencer. Den model er både omkostningseffektiv og har historisk vist sig langtidsholdbar.

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.

I Velliv tænker vi investeringer som noget, der følger livet. Som ung handler det om at investere i aktier og om at give sig selv chancen for de høje afkast, der hurtigere kan øge opsparingen. Midt i livet er det bredden, der betyder noget – en god balance mellem at jage afkast og passe på det, du allerede har sparet op. Og når pengene skal bruges, handler det om tryghed: **At pengene bliver ved med at række, så du også i morgen kan købe det, du kan i dag.**

Lea Vaisalo
Investeringsdirektør (CIO)

Vellivs investeringer

Målet med Vellivs investeringer er varig tryghed og konkurrencedygtige afkast. Vi bygger investeringer, der ikke ødelægger nattesøvnen.

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 på 12,0 pct. blev opnået i VækstPension Index med høj risiko. VækstPension Index er Vellivs mest omkostningseffektive produkt.

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. Sammen med VækstPension Index med høj risiko er det de tre produkter og risikoniveauer med flest kunder i Velliv.

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.

Markedet i 2025

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.

VækstPension Index		VækstPension Aktiv		VækstPension Aftryk	
Lav	7,3 %	Lav	8,3 %	Lav	5,8 %
Mellem	9,5 %	Mellem	9,2 %	Mellem	7,1 %
Høj	12,0 %	Høj	10,7 %	Høj	8,6 %

Tabellen viser investeringsafkastet i pct. for de respektive produkter – for kunder med 15 år eller derover til pension.

Derfor har vi valgt Vækstpension Index som udgangspunkt for vores kunder

Al erfaring viser, at over lang tid betyder lave omkostninger rigtig meget. Når vi ser tilbage siden sommeren 2012, hvor vi lancerede VækstPension Index, er der ingen af de aktive pensionsprodukter blandt de kommercielle selskaber, som har givet højere afkast efter omkostninger. Derfor anbefaler vi som udgangspunkt VækstPension Index for vores kunder.

Gennemsnitsrente

For kunder med gennemsnitsrente har kontorenten i 2025 været:

	Rentegruppe G1	Rentegruppe G2-4
2025	0,00	1,00

Ny måde at tænke pensionsopsparing på

Velliv har brugt 2025 på at gentænke den traditionelle livscyklusmodel, som gjorde sit indtog for knap 20 år siden. Hensigten dengang var at skabe en afløser til de klassiske gennemsnits-renteprodukter.

Livscyklusprodukterne er blevet en stor succes og har overtaget førertrøjen målt på både indbetalinger og på størrelsen af opsparingerne. Det skyldes især, at produkterne bygger på et princip, som er velegnet til netop pensionskunder med lange investeringshorisonter.

Udgangspunktet er nemlig en betragtning om livstidsindkomst, hvor der både bliver kigget på kundens nuværende opsparing og de fremtidige indbetalinger.

Risici reduceres løbende

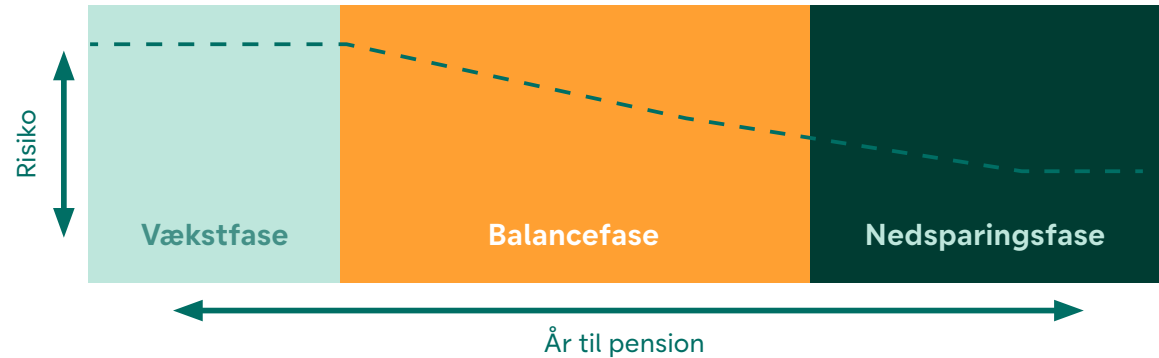
For kunderne betyder det, at investeringsrisikoen løbende reduceres frem mod deres pensionstidspunkt. Det sker i øvrigt helt automatisk. Det eneste, kunderne skal foretage sig, er derfor at vælge, om deres pensioner skal investeres med lav, mellem eller høj risikovillighed.

Velliv tager nu det næste store 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.

Det betyder blandt andet, at Velliv hæver andelen af aktier for yngre kunder, men uden at det påvirker ældre kunder. For nedsparende kunder vil fokus fortsat være på at skabe høje og stabile afkast, men vi vil samtidig i højere grad end tidligere investere efter at sikre kundernes købekraft.

Passer til livets faser

Da forskellen mellem måden at investere på for yngre og ældre kunder bliver større, er det optimalt, at skiftet fra den ene til den anden type investeringer sker over en lidt længere periode end tidligere og med lidt mindre skridt fra år til år end tidligere.



Kilde: Den viste risikonedsparing er for VækstpensionIndex med mellem risiko og en 15-årig udbetaling.

Denne nye måde at tænke pensionsopsparing på sikrer, at investeringerne endnu bedre passer til alle livets faser.

Velliv går nu skridtet videre og fokuserer på de investeringsmæssige behov, der gør sig gældende i kundernes forskellige livsfaser. De tre faser kalder vi Vækst, Balance og Nedsparring.

- **Vækst:** I vækstfasen har kunderne mange år foran sig og kan derfor tage mere risiko for hurtigere og mere effektivt at opbygge formuen.
- **Balance:** I balancefasen handler det om at få kundens opsparrede formue til at vokse stabilt frem mod pensionsalderen, og risikoen sænkes derfor gradvist i porteføljen.
- **Nedsparring:** I nedsparingsfasen er det væsentlige at kunne bevare købekraften, når kunden nærmer sig pensionsalderen.

Både modvind og medvind for klimaindsatsen

2025 blev endnu et år, hvor klimaforandringerne for alvor satte deres præg. Høje globale temperaturer og ekstreme vejrhændelser som skovbrande og oversvømmelser prægede året.

De økonomiske konsekvenser som følge af klimaforandringer viste sig i stigende grad gennem højere priser for forsikringer og udfordrede værdikæder i en række af de selskaber, som Velliv investerer i. Samtidig har det internationale klimasamarbejde mødt modvind.

USA har trukket sig fra Parisaftalen og en række andre klima-initiativer. Men den grønne udvikling er ikke stoppet. Tværtimod fortsætter investeringerne i grøn omstilling, drevet af behovet for hurtige, skalérbar og omkostningseffektive energiløsninger, der kan imødekomme verdens stigende energibehov.

Anerkendelse af vores indsats

Hos Velliv har vi i 2025 arbejdet målrettet for at indfri vores klima-strategi. 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 blandt andet styrket vores arbejde med at måle risici for finansielle tab som følge af klimaforandringer. Et arbejde, som vi årligt giver indsigt i via vores klimarapport.

Rapporten er et vigtigt skridt i vores ambition om at skabe transparens og dokumentere, hvordan vi arbejder for en mere bæredygtig fremtid.

→ [Vellivs information om bæredygtighed](#)

"Velliv ligger i top på samfundsansvar"

Det svarer kunderne i Ennovas kundeundersøgelse

Kilde: Ennova for Velliv. Direkte betjente privatkunder, baseret på ca. 10.000 besvarelser.





Investeringer, der gør en forskel

En anden væsentlig aktivitet i 2025 var vores besøg i Amazonas i forbindelse med COP30, hvor vi kunne fremvise konkrete og målbare effekter af vores investering i Verdensbankens Amazon Reforestation-obligationer.

Projektet genplanter og genopretter den oprindelige regnskov på tidligere uproduktive og udpinte græsningsarealer og bidrager til at bevare biodiversiteten, samtidig med at det forventes at fjerne to millioner tons CO₂ over 50 år. At stå blandt de nyplantede træer og se, hvordan naturen vender tilbage, er et stærkt bevis på, at investeringer kan gøre en forskel*.

I 2025 udvidede vi vores fokus på Amazonasregionen med en investering i en social obligation fra Inter-American Development Bank med fokus blandt andet på udbredelsen af rent drikkevand.

Forbedret folkesundhed

Samtidig udvidede vi vores samarbejde med Verdensbanken gennem investering i et Clean Cooking-initiativ, der skal forbedre folkesundheden og reducere CO₂-udledning i fattige områder af Ghana.

Obligationsudstedelsen var verdens første til at kanalisere privat kapital til udviklingsløsninger under Parisaftalens mekanismer for handel med CO₂-reduktioner.

Disse projekter er eksempler på, hvordan vi arbejder for at kombinere attraktive afkast med løsninger på globale udfordringer. De er også eksempler på Frontløber investeringer i VækstPension Aftryk – vores opsparingsprodukt med fokus på fire investeringskategorier, som alle er vigtige, hvis verden skal nå i mål med den bæredygtige omstilling.

På de lidt mere hjemlige breddegrader bidrager vi aktivt til branchens arbejde med EU's regulatoriske tilpasninger. Vi anser det som positivt og nødvendigt, at der er fokus på reel værdiskabelse og forandring mod en mere bæredygtig verden frem for rapportering.

* www.velliv.dk/hvorfor-velliv/samfundsansvar/ansvarlige-investeringer/ta-med-i-regnskoven

Det forventer vi af 2026 på investeringsområdet

Vi går ind i 2026 med et optimistisk syn og forventninger om global vækst. I USA har effekterne af handelskrigen fra første del af 2025 været begrænsede, og sammenholdt med finanspolitiske lempelser i 2026 giver det en tro på fortsat vækst i økonomien.



Selv om vi ser positivt på 2026, forventer vi perioder med øget uro, ikke mindst som følge af de forskelligt rettede udmeldinger fra den amerikanske administration. Samtidig ser vi en fortsat høj værdiansættelse af tech-sektoren. Kombinationen af politisk usikkerhed og høje prissætninger er blandt de vigtigste opmærksomhedspunkter i 2026.





Strategi 2028



Stærke mål frem mod 2028

Konkurrencesituationen på pensions- og sundhedsmarkedet er skarp, og for Velliv er det vigtigt, at vi både kan handle hurtigt, i takt med at kundernes behov ændres, og samtidig har blik for det lange seje træk.

Derfor sigter vores strategi frem mod 2028 på en fremtidssikring af vores forretningsfundament og en stærk præstation på nøgleområderne inden for investering, sundhed og rådgivning. Strategi 2028 fastsætter konkrete mål for Vellivs vækst, kundetilfredshed og driftsomkostninger.



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:

Vi vil etablere en tydelig markedsposition med et stærkt sundhedstilbud og klar værdi af kundeejerskabet.

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.

Vi vil styrke kundeoplevelsen gennem hele livet med endnu bedre sundhedsløsninger og opsparingsprodukter for at sikre et fleksibelt og konkurrencedygtigt værditilbud.

Vi vil fortsætte med at opbygge et skalérbart og omkostnings-effektivt forretningsfundament med enkle processer, datadrevne indsigter og et fremtidssikret IT-landskab.



Danmarks mest værdifulde fællesskab

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.

Det er ikke bare ord. Det er en ambition, der peger direkte ind i vores mål om at være nummer ét i kundetilfredshed.

Vores ambition understreger, at vi er kundeejede, og at fællesskabet er kernen i alt, vi gør. Den samler vores fokus på både virksomheder og privatpersoner – for vi ved, at arbejdsliv og privatliv hænger tæt sammen. Vi er til stede i begge verdener, og det gør os unikke.

Ambitionen

Vi **udvikler** Danmarks mest **værdifulde fællesskab** for pension og sundhed – hvor **nærvær** og den rigtige samtale skaber tryghed

Udvikler

Vi er altid i bevægelse mod bedre løsninger

Værdifuld

Vi skaber værdi til vores kunder i alle livsfaser

Fællesskab

Vi er et fællesskab for kunderne og ejet af kunderne

Nærvær

Vi er tæt på kunderne og rådgiver med indsigt



Velliv og kunderne



Sådan skaber vi værdi gennem fællesskabet

Velliv er ejet af kunderne gennem Velliv Foreningen. Det er et særligt ejerskab, der betyder, at alle kunder i Velliv har mulighed for at gøre deres indflydelse gældende via foreningens repræsentantskab.

Ejerskabet betyder, at de resultater, Velliv skaber, kommer tilbage til kunderne. Siden 2018 har Velliv Foreningen udbetalt over 2 mia. kr. i bonus til medlemmerne, mens der er brugt knap 590 mio. kr. til projekter, der fremmer mental sundhed på danske arbejdspladser og i civilsamfundet.



Det betyder ejerskabet for vores kunder

- Ejerskabet betyder, at kunderne ikke bare er kunder — de er medejere af Velliv gennem Velliv Foreningen. Det giver mulighed for indflydelse og medbestemmelse gennem valg til repræsentantskabet.
- Ejerskabet sikrer, at værdiskabelsen ikke går til aktionærer, men bliver i fællesskabet som omkostningsrabat fra Velliv eller kontant bonus via Velliv Foreningen, der også støtter projekter, der fremmer mental sundhed blandt danskerne.
- Det er en model, hvor kundernes interesser og selskabets formål er fuldt forenelige, og hvor ejerskabet skaber både økonomisk og samfundsmæssig værdi.



Demokrati og indflydelse giver tryghed

Velliv Foreningen bygger på et demokratisk ejerskab, hvor medlemmerne vælger repræsentantskabet og dermed har reel indflydelse på udviklingen.

Der afholdes valg hvert andet år, skiftevis øst og vest for Storebælt. I 2024 blev valget afholdt i hovedstadsregionen og Region Sjælland med over 18.500 afgivne stemmer. Valget førte til valg af 24 repræsentanter, hvoraf 14 ikke havde siddet i repræsentantskabet før. Repræsentantskabet vælger Velliv Foreningens bestyrelse og har indflydelse på udpegningen af kandidater til Vellivs bestyrelse, hvilket sikrer sammenhæng mellem forening og selskab.

Der afholdes faste repræsentantskabsmøder og derudover dialogmøder og webinarer, som styrker medlemmernes indsigt og deltagelse.

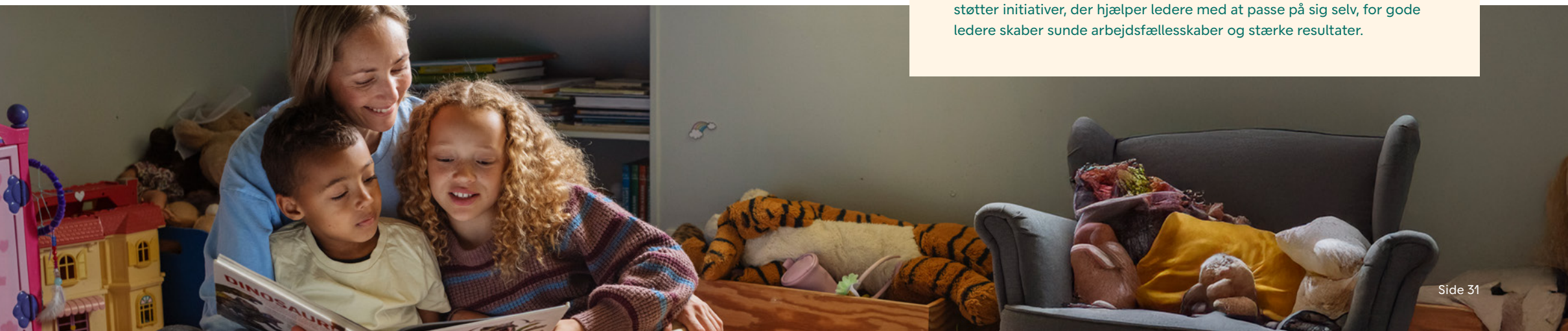
Vellivs kunder modtog samlet 412 mio. kr. i bonus i 2025 via medlemskabet af Velliv Foreningen. Siden 2018 er der samlet udbetalt 2 mia. kr. til kunderne, svarende til at hver kunde har fået 12.208 kr. pr. opsparet million. Det understreger værdien af Velliv som et kommercielt drevet og samtidig kundejet pensionsselskab.

I 2025 har Velliv Foreningen godkendt at anvende:

- 412 mio. kr. i bonus til medlemmerne.
- 103 mio. kr. til projekter, der fremmer mental trivsel.

Velliv Foreningen støtter mere end 200 projekter i hele landet, blandt andet:

- **Ung Styrke** – hjælper unge med at finde sig til rette i arbejdslivet, så de kan udvikle sig, trives og få en god start på deres professionelle rejse.
- **Hjernevenlige arbejdspladser** – Velliv Foreningen støtter initiativer, der fremmer gode arbejdsrammer, så flere kan arbejde med større overskud, kreativitet og arbejdsglæde.
- **Ledertrivsel** – når lederen trives, trives medarbejderne. Velliv Foreningen støtter initiativer, der hjælper ledere med at passe på sig selv, for gode ledere skaber sunde arbejdsfællesskaber og stærke resultater.





Produkter og rådgivning



Produkter og serviceydelser

Som pensions- og livsforsikringsselskab tilbyder Velliv løsninger, som består af pensionsordninger, livsforsikringsprodukter og sundhedsløsninger til danske virksomheder og deres medarbejdere.

Velliv opererer på det danske marked med god geografisk spredning. Kontorerne er placeret i Ballerup, Aarhus, Kolding og Aalborg.

Den primære aktivitet sker på markedet for erhvervskunder (firmapension), men der opereres også i markedet for privatkunder (individuelle pensionsordninger).

Der er en høj grad af diversitet i Vellivs erhvervs-kundeportefølje både geografisk, branchespecifikt som størrelsesmæssigt.

Forsikringer



**Forsikring ved nedsat
erhvervsevne**
(sum og løbende)



**Fritagelse for
indbetaling**



**Forsikring ved
visse kritiske
sygdomme**



**Forsikring ved
dødsfald**



Børnepension
(sum og løbende)



Sundhedsforsikring

Opsparingsprodukter



**VækstPension
Index**



**VækstPension
Aktiv**



**VækstPension
Aftryk**



LinkPension



VækstOpsparing



DinKapital



HøjrentePension
Lukket for nytegning



Pension med gennemsnitsrente
Lukket for nytegning

Vi tilpasser vores rådgivning til kundernes behov

Samfundsudviklingen har en klar indvirkning på vores kunders hverdag. Når samfundet ændrer sig, ændres kundernes behov også. Det skaber efterspørgsel på nye løsninger og produkter.



I 2025 har vi derfor haft et særligt blik på at tilpasse vores samlede værditilbud til kunderne på rådgivning, sundhed og investeringer.

Velliv er der for vores kunder, uanset hvordan livet bugter sig i medvind og modvind. Vores formål er at give kunderne mere ud af livet gennem kompetent og personlig rådgivning. Vi skaber tryghed med den rigtige samtale.

Det handler ikke bare om pension, sundhed og tal. Det handler om mennesker. Og når vi forstår den enkelte virksomhed og de mennesker, der får den til at leve, kan vi skabe løsninger, der giver overskud – både menneskeligt og økonomisk. Og vi er med i alle livets faser, fra den første ansættelse til den sidste arbejdsdag og hele vejen gennem pensionen.



Vi rådgiver i alle livets faser

Velkommen til Velliv

Rådgivningsmøder
– fysisk, online eller digitalt

Kontakt og selvbetjening

Rådgivningscenter, Velliv app,
Mit Velliv, selvbetjening og online
skadesanmeldelse

Løbende proaktiv rådgivning

Gode råd gennem livet – opsparing,
sundhed, forsikringer og
investeringsguide

Relevante nyheder og viden

Nyhedsbreve, webinarer og
podcasts

Når livet slår knuder

Vejledning om behandling og forebyggelse,
proaktiv kontakt, Tovholderforløb,
rådgivningsmøder og app

Rådgivning til pensionister

Gode Råd og inspirations-
webinarer

Rådgivning op til pension

Formuefokus, møder om planlægning,
opsparing og udbetaling, VIP-rådgivning,
inspirationswebinarer og Gode Råd

Mere menneskelig.
Mere nærværende.
Mere tilgængelig.

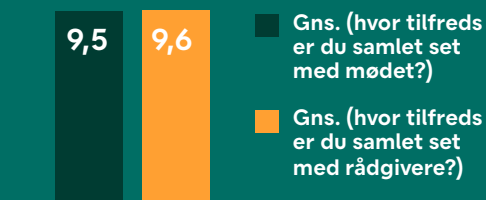
357.231
kunder modtog rådgivning i 2025

Særligt to ting har betydning
for den positive kundeoplevelse
blandt Vellivs kunder:

1. At Velliv opfattes som troværdige
2. At Velliv tilbyder høj kvalitet og har de rette løsninger

Kilde: Kundeoplevelsen 2025
— analyse af kundetilfredshed blandt CPR-kunder
udarbejdet af Ennova for Velliv

Så tilfredse er virksomhederne
med Vellivs rådgivning



Kilde: MOT-måling 2025, skala 1 – 10
(MOT står for Moment of Truth og er baseret på en kundetilfredsundersøgelse, som erhvervskunder svarer på efter statusmøde med deres kundechef)

Kunderådgivning	2025	2024	2023	2022	2021
Antal rådgivningsmøder	26.546	29.904	29.564	27.281	23.100
Antal opkald til Rådgivningscenteret	130.266	152.657	135.894	137.199	138.000
Proaktive, individualiserede og digitaliserede anbefalinger og kommunikation*	134.899	98.303	235.615	186.795	61.400

* Proaktive, individualiserede og digitaliserede udsendelser var ekstraordinært høje i 2022 og 2023 pga. særudsendelser til kunderne vedr. udbrud af krig i Ukraine samt et årsbrev i 2023 med overblik over afkast og bonus til kunderne.

** I 2025 har vi udover opkald behandlet 65.520 mails alene i rådgivningscenteret.

Kundetilfredshed med rådgivning	2025	2024	2023	2022	2021
Fysiske møder med privatkunder (ekskl. VIP)	9,5	9,4	9,4	9,3	9,3
Online-møder med privatkunder	9,3	9,3	9,2	9,3	9,2
Rådgivningscenteret (telefonisk)**	9,1	9,1	9,1	9,3	9,2

Mange rigtige og gode samtaler i 2025

I 2025 lancerede Velliv konceptet 'Den rigtige samtale'. Formålet er at sætte fokus på et positivt budskab, som både rammer en tidsånd, og som sætter lys på en af Vellivs kernekompetencer – vores rådgivning med blik for nuancerne.

Men det handler også om at tage ansvar og italesætte nogle af de udfordringer, der er i samfundet, og som vi mener, vi kan bidrage med løsninger til. I 2025 har vi derfor haft fokus på at starte mange samtaler – alle med fokus på pension, sundhed og samfundsansvar.



Kampagne: Rigtige samtaler om sundhed og pension

I 2025 gennemførte Velliv to kampagner under overskriften "Rigtige samtaler", med temaer inden for pension, sundhed, ledelse og investering. I efteråret nåede vi 3,5 mio. danskere med opfølgningen på kampagnen.

'Den rigtige samtale' har afsæt i Vellivs værdier og udtrykker en faglighed og en menneskelighed, som vi mener er vigtig i en verden, hvor vi alle bliver bombarderet med gode og velmenende råd om både pension, sundhed og trivsel.

Det er derfor en kampagne, der bygger videre på det gode omdømme, Velliv har som pensionsselskabet, der giver menneskermere ud af livet.



Regnskabsberetning



Regnskabsberetning

Velliv udarbejder årsregnskab i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

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

Revisorer

Deloitte, cvr. nr. 33963556.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

Udvikling i økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat blev et overskud på 743 mio. kr. efter skat mod 699 mio. kr. for 2024. Af årets resultat udloddes 200 mio. kr. til Velliv Foreningen.

Mio. kr.	2025	2024
Forsikringsteknisk resultat	866	980
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	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 risikoerrentning i alle fire rentegrupper i selskabets gennemsnitsrentebestand. Årets resultat er også præget af et tilfredsstillende investeringsafkast af egenkapitalen.

Forsikringsteknisk resultat

Uændret niveau i præmieindbetalingerne

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.

Stigning i udbetalte forsikringsydelser

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.

Omkostningsniveauet er uændret

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

Omkostningsprocent af hensættelser er faldet fra 0,34 pct. i 2024 til 0,33 pct. i 2025.



Årets forsikringstekniske resultat

Årets forsikringstekniske resultat er 866 mio. kr. efter overførsel af 2.087 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale. I 2024 udgjorde det forsikringstekniske resultat 980 mio. kr. efter overførsel af 262 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale.

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

Forsikringsteknisk resultat fra syge- og ulykkesforsikringer

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

Investeringsresultat

Investeringsafkastet blev samlet en indtægt på 23.015 mio. kr. mod sidste års indtægt på 28.390 mio. kr. Afkastet er positivt påvirket af kursreguleringer på finansielle aktiver samt renteindtægter og udbytter.

Kommentarer til balancen

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

De materielle aktiver er faldet fra 219 mio. kr. i 2024 til 207 mio. kr. i 2025. Faldet skyldes afskrivninger samt dagsværdiopskrivning af selskabets domicilejendom.

Investeringsaktiver, inklusive investeringsaktiver tilknyttet markedsrente-produkter, falder 3 pct. Faldet er primært drevet af genkøb.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 295.111 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 287.450 mio. kr. sidste år. Hensættelserne til gennemsnitsrenteprodukter er som forventet faldet, mens hensættelser til markedsrenteprodukter er steget med ca. 6 pct. fra præmieindbetalinger og positive afkast.

Gæld til kreditinstitutter indeholder gæld i forbindelse med repo-forretninger, sikkerhedsstillelser, derivater og anden gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør 41.113 mio. kr. og er faldet fra 61.030 mio. kr. i 2024, primært på grund af udviklingen i selskabets beholdning af derivater.

Selskabets overskudskapital (DinKapital) er steget fra 4.892 mio. kr. ved udgangen af 2024 til 4.958 mio. kr. ved udgangen af 2025. DinKapital blev i 2025 gennemsnitligt forrentet med 3,8 pct.

Ved udgangen af 2025 udgør egenkapitalen 5.088 mio. kr. mod 4.743 mio. kr. sidste år. I egenkapitalen er årets resultat på 743 mio. kr. indregnet. Egenkapitalen er herudover påvirket af en mindre opskrivning af selskabets domicilejendom til omvurderet værdi på 1,6 mio. kr. samt skatteeffekten heraf på 0,4 mio. kr. Udbytte på 400 mio. kr., som er udbetalt i april 2025, er fragået.

Begivenheder efter balancedagen

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

Fremtiden

Vellivs resultat i 2025 var udtryk for en solid indtjening fra kerneforretningen. I 2026 introduceres VellivKroner for kunder med markedsrente. Det betyder, at Vellivs resultat efter skat i 2026 forventes at falde til et niveau på 300-350 mio. kr., da VellivKroner er en omkostning, der vil give et lavere resultat. Resultatet afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Velliv forventer en vækst i præmieindtægterne i 2026. Velliv forventer endvidere fortsat at kunne levere et risikoresultat i tråd med Finanstilsynets krav om balance for syge- og ulykkesbestanden.

Væsentlige risici og usikkerheder

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 til regnskabet under afsnittet "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder". Årsrapportens note 30 indeholder risikoinformation for Velliv.

Selskabsledelse mv.

Bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S består af 8 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og 4 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Alle vælges for 1 år ad gangen.

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.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer:

Anne Broeng, formand
 Peter Gæmelke, næstformand
 Kim Balle
 Christian Baltzer
 Peter Branner
 Cathrine Riegels Gudbergesen
 Heidi Rosendal Larsen
 Maiken Bøtke Lorenzen

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer:

Thomas Birk
 Victor Matthias Høj Callesen
 Jesper Röttig Ronstrøm
 Tommy Østerberg

Bestyrelsens rolle

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

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

Bestyrelsens formandskab fastlægger direktionens løn i henhold til mandat fra bestyrelsen.

Bestyrelsens kompetencekrav

Bestyrelsen forholder sig løbende til, hvilke kompetencer, bestyrelsesmedlemmerne samlet set bør besidde, og har i den forbindelse besluttet, at bestyrelsen bør have særlige kompetencer inden for følgende overordnede områder:

- Lovgivningsmæssige rammer og forretningsmodel
- Operationelle risici og compliance
- Kapital og solvens
- Markeder og produkter
- IT og digitalisering
- Finans og revision
- Investeringsområdet
- ESG og bæredygtighed
- Ledelseserfaring fra anden finansiel virksomhed

Nærmere oplysninger om bestyrelsens sammensætning og mangfoldighed fremgår af de enkelte bestyrelsesmedlemmers CV'er, der findes på: www.velliv.dk/dk/privat/om-os/organisation/bestyrelse.

Evaluerings af arbejdet i bestyrelsen i 2025

Bestyrelsen gennemfører årligt en bestyrelsesevaluering. Bestyrelsesevalueringen blev senest foretaget i 2. halvår 2025. Den omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med bestyrelses- og direktionsmedlemmerne. Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet i december 2025, hvor der var en drøftelse af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med direktionen.

Resultatet af bestyrelsesevalueringen var generelt positivt. Den overordnede konklusion var, at bestyrelsen er velfungerende, har de rette kompetencer, at samarbejdet mellem bestyrelsen, bestyrelsesudvalgene og direktionen fungerer tilfredsstillende, og at arbejdets tilrettelæggelse og kvaliteten af det materiale, der tilgår bestyrelsen, generelt er af høj kvalitet.

Næste bestyrelsesevaluering planlægges gennemført i 2. halvår 2026.

Antal møder i 2025

Der blev holdt 10 møder i 2025, heraf blev 3 afholdt skriftligt.

Bestyrelsesmedlemmers mødedeltagelse	
Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Anne Broeng	10
Peter Gæmelke	10
Kim Balle (indtrådt 10. april 2025)**	7
Christian Baltzer	10
Peter Branner	10
Cathrine Riegels Gudbergesen	10
Charlotte Juhl (udtrådt 12. marts 2025)	0
Maiken Bøtke Lorenzen	10
Lene Klejs Stuhr (udtrådt 10. april 2025)*	3
Marianne Sørensen (udtrådt 10. april 2025)*	3
Thomas Birk (indtrådt 1. september 2025)**	3
Victor Matthias Høj Callesen	10
Heidi Rosendal Larsen (indtrådt 10. april 2025)**	7
Mogens Edvard Petersen (udtrådt 15. august 2025)*	6
Jesper Röttig Ronstrøm (indtrådt 10. april 2025)**	7
Tommy Østerberg	10

* Har deltaget i alle møder op til udtrædelse.

** Har deltaget i alle møder efter indtrædelse.

Revisionsudvalg

Nedsættelse af revisionsudvalg

Bestyrelsen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S har nedsat et revisionsudvalg i henhold til § 31 i lovbekendtgørelse nr. 206 af 20. februar 2025 om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder ("Revisorloven").

Revisionsudvalget opfylder krav vedrørende kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision og besidder samlet set kompetencer af relevans for selskabets sektor.

I Velliv bestod revisionsudvalget ultimo 2025 af 2 medlemmer fra bestyrelsen.

Medlemmer af udvalget

Revisionsudvalget består af to medlemmer:

Kim Balle (formand) (uafhængig)
Christian Baltzer (uafhængig)

Udvalgets arbejdsområde

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

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

Antal møder i 2025

Der blev afholdt 6 møder i 2025.

Udvalgsmedlemmers mødedeltagelse, revisionsudvalg	
Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Kim Balle (formand)	4*
Christian Baltzer	6
Marianne Sørensen (tidligere formand)	2**

* Indtrådt i revisionsudvalget 10. april 2025 og har deltaget i alle møder efter denne dato.

** Udtrådt af revisionsudvalget 10. april 2025 og har deltaget i alle møder indtil denne dato.

Teknologiudvalg

Nedsættelse af teknologiudvalg

Bestyrelsen har nedsat et teknologiudvalg, som følger selskabets arbejde inden for IT, digitalisering og IT-sikkerhed.

I Velliv bestod teknologiudvalget ultimo 2025 af 2 medlemmer fra bestyrelsen.

Medlemmer af udvalget

Teknologiudvalget består af to medlemmer:

Anne Broeng (formand) (uafhængig)
Christian Baltzer (uafhængig)

Udvalgets arbejdsområde

Teknologiudvalgets ansvarsområder er fastlagt i et kommissorium, der er godkendt af bestyrelsen for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. 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.

Antal møder i 2025

Der har været afholdt 4 møder i 2025.

Udvalgsmedlemmers mødedeltagelse, teknologiudvalg	
Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Anne Broeng (formand)	4*
Christian Baltzer	3*
Tommy Østerberg	1**

* Indtrådt i teknologiudvalget 10. april 2025 og har deltaget i alle møder efter denne dato.

** Udtrådt af teknologiudvalget 10. april 2025 og har deltaget i et møde i 2025.

Investeringsudvalg

Nedsættelse af investeringsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et investeringsudvalg, som følger selskabets arbejde inden for investeringsområdet.

Investeringsudvalget bestod ultimo 2025 af 3 medlemmer fra bestyrelsen.

Medlemmer af udvalget

Investeringsudvalget består af:

Peter Branner (formand) (uafhængig)
 Anne Broeng (uafhængig)
 Peter Gæmelke (ikke-uafhængig)

Udvalgets arbejdsområde

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-rutinemæssige investeringer forud for fremlæggelse for bestyrelsen.

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

Antal møder i 2025

Der blev afholdt 4 møder i 2025

Udvalgsmedlemmers mødedeltagelse, Investeringsudvalg	
Udvalgsmedlem	Deltagelse
Peter Branner (formand)	4
Anne Broeng	3
Peter Gæmelke	4

Direktionen

Direktionsmedlemmer

- Kim Kehlet Johansen, administrerende direktør (CEO).
- Gitte Minet Aggerholm udtrådte af direktionen 17. november 2025, hvorefter Kim Kehlet Johansen blev konstitueret finansdirektør (CFO).
- Jacob Carlsen tiltræder direktionen 1. marts 2026 som finansdirektør (CFO).
- Morten Møller, kommerciel direktør (CCO) udtrådte af direktionen 1. september 2025.
- Søren Herrestrup Husted, kommerciel direktør (CCO) tiltrådte direktionen 1. september 2025.
- Lea Flach Vaisalo, investeringsdirektør (CIO) tiltrådte direktionen 1. maj 2025.

Direktionens rolle

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

For direktionens erfaringer og kompetencer se Vellivs hjemmeside: www.velliv.dk/dk/privat/om-os/organisation/ledelse.

Ansvarshavende aktuar

Jens Muff Wissing

Intern revisionschef

Ole Bøgebjerg Karstensen

Kapitalsituation og solvens

Velliv overvåger regelmæssigt udviklingen af solvens- og kapital-situationen og risiciene forbundet hermed. Der rapporteres månedligt i en solvensrapport, der tilgår direktionen m.fl., hvor der også indgår følsomheder. Velliv anvender standardmodellen til opgørelse af solvenskapitalkravet.

Pr. 31. december 2025 var solvensgraden 185 pct. efter indregning af forventet udbytte på 200 mio. kr. Ved udgangen af 2024 var solvensgraden 172 pct.

Mio. kr.	Anerkendt kapitalgrundlag	Solvenskapitalkrav	Solvensgraden i %
2025	15.923	8.618	185
2024	16.126	9.350	172
2023	15.221	8.750	174
2022	16.281	10.202	160
2021	16.028	9.584	167

Faldet i solvenskapitalkravet fra ultimo 2024 til ultimo 2025 skyldes i særlig grad et fald i options- og levetidsrisiko, som følge af opdaterede omkostnings- og fondsbidragssatser samt rentestigningen i løbet af året, der blandt andet har medført en stigning i buffere. Det modsvares til dels af et højere invalidestress.

Det anerkendte kapitalgrundlag falder, hvilket særligt skyldes et fald i forventet fremtidig indtjening samt indregning af forventet udbytte, hvilket delvist modsvares af en stigning i DinKapital samt Egenkapitalen.



Følsomhedsoplysninger

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 forsikrings-selskaber.

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.

		SCR 125 %			SCR 100 %		
		Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici		200 %	14.575	156 %	200 %	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. jf. § 5, nr 4) a)	19 %	12.656	125 %	28 %	10.745	100 %
	Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	100 %	16.513	184 %	100 %	16.513	184 %
	Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	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 %
Katastrofe							

		MCR 125 %			MCR 100 %		
		Stress	Kapitalgrundlag	Minimumsdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Minimumsdækning
Renterisici		200 %	10.432	256 %	200 %	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. jf. § 5, nr 4) a)	32 %	5.898	125 %	38 %	4.711	100 %
	Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	100 %	12.331	317 %	100 %	12.331	317 %
	Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	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 %
Katastrofe							

Øvrige forhold

Administration

Velliv foretager administration for moderforeningen Velliv Foreningen og datterselskabet, Velliv Ejendomme A/S (tidl. Velliv Ejendoms-administration A/S) samt en række øvrige koncernselskaber.

Oplysninger om aflønningspolitik og -praksis

Velliv offentliggør oplysninger om vederlagspolitik og praksis i overensstemmelse med § 144, stk. 4, i lov om forsikringsvirksomhed og § 18 i bekendtgørelse nr. 676 af 4. juni 2025 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser. Se vores hjemmeside, velliv.dk/vederlagsrapport.

Informationer om det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen er indeholdt i selskabets vederlagsrapport.

Redegørelse for virksomhedens politik og retningslinjer for dataetik

Formålet med selskabets politik og retningslinjer for dataetik er at tydeliggøre, hvordan selskabet arbejder med etik i forbindelse med dataanvendelse, og sætte en ramme for den dataetiske adfærd, som selskabet tilstræber ved yderligere digitalisering. Politikken supplerer Vellivs politik og retningslinjer for databeskyttelse, der fastlægger de overordnede krav til selskabets håndtering af personoplysninger samt Vellivs politik og retningslinjer for IT-risikostyring og -sikkerhed, som beskriver, hvordan vi passer på Vellivs data, herunder relevante sikkerhedsstandarder til opbevaring af data, adgangsstyring og transport af data.

Vellivs strategiske mål for selskabets dataetiske adfærd er at anlægge en til enhver tid ansvarlig brug af data samt at skabe gennemsigtighed i selskabets datahåndtering og dataudvikling. Dette gøres ved at understøtte en databehandling, udvikling og digitalisering, der lægger vægt på:

- transparent anvendelse af data.
- inddragelse af data, der kan fremme kundernes interesse og mulige valg af løsninger.
- forsvarlig etisk brug af data ved yderligere digitalisering.

For en yderligere redegørelse for politik og retningslinjer for dataetik samt oplysninger om vores arbejde med politikken og dataetiske spørgsmål henvises til [Dataetik](#).

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. bekendtgørelse om finansielle rapport for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 147, er indeholdt i Vellivs redegørelse om samfundsansvar. Rapporten findes på vores hjemmeside; velliv.dk/redegørelse-samfundsansvar.

Øvrige lovpligtige politikker

Velliv har offentliggjort følgende lovpligtige politikker:

[Politik og retningslinjer for samfundsansvar](#)

[Politik og retningslinjer for mangfoldighed og inklusion](#)

[Politik og retningslinjer for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab](#)

[Politik og retningslinjer for aflønning](#)

Disclosureforordningen

EU's Disclosureforordning (SFDR) giver indsigt i, i hvilket omfang Vellivs opsparingsprodukter tager hensyn til bæredygtighed. Vellivs opsparingsprodukter VækstPension og VækstOpsparing samt de balancerede fonde i LinkPension fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer. I Vellivs periodiske SFDR-rapportering oplyser vi derfor om, hvordan vores opsparingsprodukter i 2025 tog hensyn til bæredygtighed i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Den periodiske rapportering for det enkelte opsparingsprodukt er tilgængelig på [Bæredygtighedsrelaterede oplysninger for Vellivs investeringsaktiviteter](#), hvor de øvrige bæredygtighedsrelaterede oplysninger, som skal offentliggøres iht. Disclosureforordningen, også ligger tilgængelig.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

I henhold til politik og retningslinjer for mangfoldighed skal Velliv i ledelsesberetningen angive en opgørelse over den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og de øvrige ledelsesniveauer (niveau 1-3).

Kønsmæssig sammensætning (kvinde/mand/andet)	2025	2024	2023	2022
Bestyrelsen	50/50/0	62,5/37,5/0	62,5/37,5/0	71/29/0
Direktionen (niveau 1)	33/67/0	33/67/0	33/67/0	25/75/0
Ledere med personaleansvar (niveau 2)	47/53/0	39/61/0	45/55/0	53/47/0
Ledere med personaleansvar, der referer til niveau 2 (niveau 3)	46/54/0	42/58/0	35/65/0	31/69/0

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed og anden relevant lovgivning.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 5. marts 2026

Direktion

Kim Kehlet Johansen

Lea Flach Vaisalo

Søren Herrestrup Husted

Jacob Carlsen

Bestyrelse

Anne Broeng
Formand

Peter Gæmelke
Næstformand

Kim Balle

Christian Baltzer

Peter Branner

Cathrine Riegels Gudbergson

Heidi Rosendal Larsen

Maiken Bøtke Lorensen

Thomas Birk

Victor Matthias Høj Callesen

Jesper Röttig Ronstrøm

Tommy Østerberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse

for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Velliv, Pension & Livsforsikring A/S den 18. april 2024 for regnskabsåret 2024. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgør 48.527 mio. kr. pr. 31. december 2025 og fremgår af note 28 (51.364 mio. kr. pr. 31. december 2024). Investeringerne måles til dagsværdi baseret på ikke-observerbare input (niveau 3).

Vi har vurderet, at måling af unoterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af regnskabsmæssige skøn, herunder ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger samt ledelsens valg af værdiansættelsesmodeller og datagrundlag. Ændringer i regnskabsmæssige skøn samt modeller og datagrundlag kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:

- Modelvalg.
- Vurdering af væsentlig markedsudvikling siden seneste rapportering fra eksterne forvaltere, herunder benchmark-model.
- Fastsættelse af afkastkrav, herunder forventninger til illikviditetspræmier og investeringsspecifikke risikotillæg.
- Vurdering af fremtidige pengestrømme.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis note 1.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores forståelse af værdiansættelsesprocessen samt risikovurdering, har vi revideret selskabets værdiansættelse af unoterede investeringer.

Vores revisionshandling har omfattet følgende:

- Vurdering og test af nøglekontroller for værdiansættelse af de unoterede investeringer, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt, og hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.
- Stikprøvevis test af fuldstændighed og nøjagtighed af datagrundlag, herunder rapportering fra eksterne forvaltere.
- Vurdering af de valgte værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i investeringernes karakteristika, vores branchekendskab og ændringer i forhold til sidste år.
- Vurdering af de væsentligste ledelsesmæssige skøn over markedsudviklingen siden seneste rapportering fra eksterne forvaltere, herunder model for opgørelse heraf.
- Vurdering af ledelsesmæssige skøn over afkastkrav og forventede fremtidige pengestrømme i forhold til historisk udvikling, budgetter, eksterne markedsdata samt vores branchekendskab og markedsudvikling.

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 295.111 mio. kr. pr. 31. december 2025 (287.450 mio. kr. pr. 31. december 2024).

Måling af forsikrings- og investeringskontrakter er vurderet som værende et centralt forhold ved revisionen, idet værdiansættelsen fastsættes på baggrund af komplicerede metoder, data og forudsætninger.

Ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser vedrørende forsikrings- og investeringskontrakter.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:

- Fastsættelse af forventninger til dødelighed og levetider.
- Fastsættelse af forventninger til, hvornår forsikringstagere bliver syge og raske (invaliditetsintensitet og reaktiveringssandsynlighed). Fastsættelse af forventninger til, hvorvidt forsikringstagere opsiges deres ordninger (genkøbssandsynlighed).
- Fastsættelse af forventninger til, hvorvidt forsikringstagere ophører med at indbetale præmier (fripoliciesandsynlighed).
- Fastsættelse af forventninger til omkostninger og inflation.
- Fastsættelse af forventninger til tabsgivende forsikringskontrakter.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af forsikrings- og investeringskontrakter i anvendt regnskabspraksis note 1 samt i note 17 og 18.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores forståelse af processen for målingen af hensættelserne samt risikovurdering, har vi revideret den af ledelsen foretagne værdiansættelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:

- Test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt, og hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.
- Vurdering af anvendte metoder, modeller og data i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder og markedspraksis.
- Vurdering af de anvendte forudsætninger i forhold til historiske data samt markedspraksis.
- Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed.
- Vurdering af forudsætninger for opgørelse af syge- og ulykkesforsikringer, herunder vurdering af tabsgivende forsikringskontrakter.
- Analyse af udviklingen i risiko-, rente- og omkostningsresultater gennem anvendelse af vores branchekendskab og erfaringer.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 5. marts 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16613

Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33800



Årsregnskab



Resultatopgørelse

Note	Mio. kr.	2025	2024
2	Bruttopræmier	31.522	31.891
	Afgivne forsikringspræmier	-1	-2
	Præmier f.e.r., i alt	31.520	31.890
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.063	-22
	Indtægter fra associerede virksomheder	333	185
	Indtægter af investeringsejendomme	1	2
	Renteindtægter og udbytter mv.	10.338	14.904
3	Kursreguleringer	18.450	26.987
	Renteudgifter	-6.628	-13.067
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-541	-599
	Investeringsafkast, i alt	23.015	28.390
	Pensionsafkastskat	-3.308	-2.756
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	19.707	25.634
4	Udbetalte ydelser	-42.869	-31.038
	Modtaget genforsikringsdækning	-18	-4
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-42.887	-31.041
17,18	Ændring i livsforsikringshensættelser	-8.654	-23.226
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-8.654	-23.226
17,18	Ændring i fortjenstmargen	2.179	-468
	Ændring i overskudskapital	-66	-432

Note	Mio. kr.	2025	2024
5	Erhvervelsesomkostninger	-305	-314
	Administrationsomkostninger	-664	-648
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-969	-962
	Heraf refusion fra tilknyttede virksomheder	20	20
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger netto	-949	-942
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsvirksomheder	0	0
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-949	-942
	Overført investeringsafkast	15	-435
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	866	980
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	13	-588
	Egenkapitalens investeringsafkast	208	308
	RESULTAT FØR SKAT	1.087	700
8	Skat	-344	-1
	ÅRETS RESULTAT	743	699

Anden totalindkomst

Note	Mio. kr.	2025	2024
	Årets resultat	743	699
	Skatteeffekt af værdiregulering af domicil	0	0
	Værdiregulering domicilejendom	1	0
	Årets totalindkomst	744	699
	Årets resultat foreslås disponeret således:		
	Opskrivningshenlæggelse	1	0
	Udbytte	200	400
	Overført til "Overført overskud"	543	299

Balance

Note	Mio. kr.	2025	2024
	Aktiver		
	Immaterielle aktiver	521	543
9	IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT	521	543
10	Driftsmidler	4	13
11	Domicilejendom	203	206
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	207	219
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.575	9.535
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.149	4.339
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	13.724	13.874
	Kapitalandele	495	469
	Investeringsforeningsandele	12.136	14.073
	Obligationer	48.633	56.667
	Derivater	11.032	11.939
	Andre udlån	1.017	1.995
	Øvrige finansielle aktiver	4.706	10.274
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	78.019	95.417
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	91.743	109.291
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEDPRODUKTER	250.713	244.514

Note	Mio. kr.	2025	2024
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	0	0
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	0	0
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	505	532
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	505	532
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	467	484
15	Andre tilgodehavender	3.783	3.098
	TILGODEHAVENDER, I ALT	4.755	4.115
	Likvide beholdninger	4.889	5.116
	ANDRE AKTIVER, I ALT	4.889	5.116
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.252	4.213
	Andre periodeafgrænsningsposter	247	276
	PERIODEAFGRÆSNSNINGSPOSTER, I ALT	2.499	4.488
	AKTIVER, I ALT	355.328	368.286

Balance

Note	Mio. kr.	2025	2024
Passiver			
	Aktiekapital	1.353	1.353
	Sikkerhedsfond	547	547
	Opskrivningshenlæggelse	1	0
	Overført overskud	2.988	2.444
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	200	400
16	EGENKAPITAL, I ALT	5.088	4.743
	Overskudskapital	4.958	4.892
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	4.958	4.892
22	Præmiehensættelser	8	178
	Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	0	0
17	Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente	49.354	53.846
18	Livsforsikringshensættelser – Markedsrente	230.924	217.697
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	7.507	9.686
	Erstatningshensættelser	6.936	5.734
	Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	379	307
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	2	3
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	295.111	287.450

Note	Mio. kr.	2025	2024
8	Udskudte skatteforpligtelser	228	169
	Hensatte forpligtelser	1	1
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	229	171
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	67	76
19	Gæld til kreditinstitutter	41.113	61.030
	Aktuelle skatteforpligtelser	41	3
	Uafviklede køb af investeringsaktiver	3.303	2.539
20	Anden gæld	5.350	7.355
	GÆLD, I ALT	49.874	71.003
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	69	27
	PASSIVER, I ALT	355.328	368.286

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktie- kapital	Sikkerheds- fond	Opskrivnings- henlæggelse	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2023	1.353	547	0	2.145	550	4.595
Egenkapital 1. januar 2024	1.353	547	0	2.145	550	4.595
Egenkapitalbevægelser 2024						
Årets resultat	0	0	0	299	400	699
Skatteeffekt	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst:						
Opskrivningshenlæggelse	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst, i alt	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	0	299	400	699
Aktieudvidelse	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2024, i alt	0	0	0	299	-150	149
Egenkapital 31. december 2024	1.353	547	0	2.444	400	4.743
Egenkapital 1. januar 2025	1.353	547	0	2.444	400	4.743
Egenkapitalbevægelser 2025						
Årets resultat	0	0	0	543	200	743
Anden totalindkomst:						
Opskrivningshenlæggelse	0	0	1	0	0	1
Anden totalindkomst, i alt	0	0	1	0	0	1
Årets totalindkomst	0	0	1	543	200	744
Aktieudvidelse	0	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-400	-400
Egenkapitalbevægelser 2025, i alt	0	0	1	543	-200	344
Egenkapital 31. december 2025	1.353	547	1	2.988	200	5.088

Noter



Noter

Indhold			
1.	Anvendt regnskabspraksis	61	
2.	Bruttopræmier	68	
3.	Kursreguleringer	68	
4.	Udbetalte ydelser	68	
5.	Erhvervelsesomkostninger	68	
6.	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	69	
7.	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	70	
8.	Skat	71	
9.	Immaterielle aktiver	72	
10.	Materielle aktiver	72	
11.	Domicilejendom	72	
12.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	73	
13.	Kapitalandele i associerede virksomheder	73	
14.	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	74	
15.	Andre tilgodehavender	74	
16.	Egenkapital	74	
17.	Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente	75	
18.	Livsforsikringshensættelser – Markedsrente	77	
19.	Gæld til kreditinstitutter	78	
20.	Anden gæld	78	
21.	Kapitalgrundlag	79	
22.	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	79	
23.	Eventualforpligtelser og tilsagn	80	
24.	Transaktioner med nærtstående parter	80	
25.	Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse	80	
26.	Finansielle aktiver og forpligtelser	81	
27.	Dagsværdier	84	
28.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2025 – Gennemsnitsrenteprodukter	88	
29.	Specifikation af aktiver og disses afkast for 2025 – Markedsrenteprodukter	88	
30.	Risikoinformation	89	
31.	Realiseret resultat	92	
32.	Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	93	

1. Anvendt regnskabspraksis

Velliv er et pensionsselskab med domicil i Ballerup i Danmark, der sælger livsforsikringer, syge-, ulykkes- og sundhedsforsikring samt pensionsprodukter.

Årsrapport

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Ændringer i sammenligningstal

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

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

Koncernregnskab

I henhold til § 158, stk. 1 i regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes der ikke koncernregnskab. Regnskaberne for Velliv og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Velliv Foreningen F.M.B.A., Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422).

Generelt om indregning og måling

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

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

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

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

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

Måling af investeringsejendomme

Dagsværdien af investeringsejendomme beregnes, i overensstemmelse med bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen, efter DCF-metoden på basis af et tilbagediskonteret tiårigt cashflow budget. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav, der afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontraktens løbetid, lejeregulering og lejerens bonitet. Til brug for input til fastlæggelse af afkastprocenter og lignende bliver der

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

indhentet eksterne vurderinger af bl.a. markedsleje og afkastprocenter, men det er selskabets egen vurdering, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdien.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter

Der er regnskabsmæssige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdi for unoterede finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked. Værdiansættelsen er baseret på modeller og i muligt omfang på observerbare data. Skønnene knytter sig især til de forudsætninger, der ligger til grund for den rapportering, der modtages fra kapitalfondene og/eller forvaltere, som oftest også indebærer en tidsmæssig forskydning. For at sikre pålidelighed af de opgjorte skøn har 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 sikkerhedstillæser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedstillæser (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 finansiell 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 korregeret for likviditets- og konstruktionsrisiko. Konstruktionsrisiko er risiko for fejl i forbindelse med opførelse af ejendomme. Konstruktionsrisikoen bortfalder, når ejendommene er færdigbygget. Modpartsrisiko er risiko for, at modparten i aftalen trækker sig. I OPP'er er modpartsrisikoen nul.

Måling af forsikringsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser

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

Transaktioner med nærtstående parter

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

Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, hvor Velliv har væsentlig indflydelse, men ikke bestemmende indflydelse. Associerede

virksomheder indregnes til selskabets indre værdi på baggrund af virksomhedernes seneste årsregnskaber eller anden rapportering. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen for den periode, de vedrører.

Udenlandsk valuta

Aktiver og passiver, der er udtrykt i udenlandsk valuta, herunder valutaafdækningsinstrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning til danske kroner anvendes den såkaldte WM1600 (World Markets GMT 16:00) valutakurs beregnet hos Refinitiv, som er markedsconsensus for valutakursen kl. 16:00 GMT (London). Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Fælles kontrollerede aktiviteter

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

Ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser

Dødelighedsanalyse

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

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Genkøbs- og fripoliceydelse

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

Omkostningsparametre

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

Invalideparametre

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

Fortjenstmargen

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

Effekt af væsentlige ændringer

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

Resultatopgørelsen

Generelt

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

Præmier f.e.r.

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

Investeringsafkast

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

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

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter omfatter renter på bankkonti og afledte finansielle instrumenter.

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

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat (PAL) er en skat på investeringsafkastet. Pensionsafkastskat resultatføres med det beløb, der skal betales for regnskabsåret. Negativ udskudt pensionsafkastskat indregnes under ændring i livsforsikringshensættelser. Posten pensionsafkastskat omfatter PAL for både individuelle forsikringstagere og for selskabet.

Forsikringsydelse

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i fortjenstmargen

Den indregnede ændring omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikringshensættelserne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør det afkast, der er overført til egenkapitalen. Andelen opgøres som investeringsafkastet af de til egenkapitalen tilhørende aktiver. Syge- og ulykkesforsikrings andel af investeringsafkastet fradrages ligeledes i denne post.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

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

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger med regulering af årets ændring i erstatningshensættelserne, herunder afløbsresultat på tidligere års hensættelser samt effekt af inflationsafdækning. Desuden indgår udgifter til vurdering af skadesager, udgifter til skadebekæmpelse samt et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling af de forsikringskontrakter, som selskabet har indgået.

Egenkapitalens investeringsafkast

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

Skat

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

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

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

Anden totalindkomst

Anden totalindkomst anføres separat i forlængelse af resultatopgørelsen. Desuden vises ændringer fra posten Anden totalindkomst i egenkapitalopgørelsen. Velliv har indregnet nedskrivning af domicilejendom under anden totalindkomst.

Balancen

Aktiver

Immaterielle aktiver

Egenudviklet software indregnes i balancen til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger og tab ved værdiforringelse. Kostpris ved egenudvikling består af tilgæde projektudviklingsomkostninger, herunder aktiverede lønomkostninger. Immaterielle aktiver er opdelt i igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden

udgør dog maksimalt 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en nedskrivningstest. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse og almindelig drift af andre immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret eller i det år, omkostningen vedrører.

Materielle aktiver

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

Leasing

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

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

Domicilejendom

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

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 tiårig budgetperiode, eller til cash flow er stabiliseret.

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnes ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til aktivets dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen. Transaktionsomkostninger, kurtage og provisioner indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger i forbindelse med investering.

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

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

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

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

Alternative investeringer

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

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

Selskabet anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til selskabet, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer selskabet løbende forvalterens værdiansættelse og efterregner værdiansættelserne ved stikprøver. Når selskabet vurderer,

om en stikprøve er nødvendig, undersøges fondens størrelse og fondens udvikling i forhold til det likvide marked. Selskabet 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 selskabet 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 selskabet, at fondsforvaltere er meget eksplicitte i de forudsætninger, der anvendes i de rapporterede kapitaliseringsmodeller.

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

Tilgodehavende renter samt optjent leje omfatter tilgodehavende renter og leje optjent i året, hvor udbetaling sker i efterfølgende år.

Periodeafgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt senest på balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende år.

Passiver

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne opgøres som et bedste skøn over nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder samt direkte og indirekte omkostninger til administration og skadesbehandling i de ikke-forløbne dele af kontraktmæssige risikoperioder for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne. Der anvendes en kontraktperiode på 24 måneder.

Livsforsikringshensættelser

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

Livsforsikringshensættelserne opgøres som bedste skøn over nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for hver forsikringsgruppe på basis af en rentekurve udarbejdet efter principper i overensstemmelse med den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med Value Adjustment. Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed, invaliditetshyppighed, administrationsomkostninger samt forudsætninger om omskrivning til fripolice og genkøb. Forventninger til den fremtidige dødelighed baseres på Finanstilsynets benchmark med den benchmark model, der er offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside, mens de øvrige forventninger er fastlagt på baggrund af analyser af selskabets egen bestand af forsikringer over de seneste år.

Livsforsikringshensættelserne omfatter garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer samt kollektive bonuspotentialer.

Garanterede ydelser

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

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

Individuelle bonuspotentialer

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Fortjenstmargen

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

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Udskudte skatteforpligtelser

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

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

Øvrig gæld og periodeafgrænsningsposter

Gæld til kreditinstitutter omfatter gældsforpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten. Gæld i forbindelse med repoforretninger måles til dagsværdi.

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

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

Overskudskapital

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

Udbytte

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

2. Bruttopræmier

Mio. kr.	2025	2024
Præmier, individuelle, ekskl. Gruppeliv	352	384
Præmier, firmaordninger, ekskl. Gruppeliv	12.373	12.917
Præmier, Gruppeliv	726	724
Direkte forsikring ekskl. indskud	13.451	14.025
Indskud, individuelle	2.799	1.619
Indskud, firmaordninger	15.271	16.247
Direkte forsikring	31.522	31.891
Indirekte forsikring	0	0
	31.522	31.891
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	27.645	29.164
Individuelt tegnede forsikringer	3.151	2.003
Gruppelivsforsikringer	726	724
	31.522	31.891
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	1.328	1.426
Forsikringer uden ret til bonus	103	138
Forsikringer, hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	30.090	30.328
	31.522	31.891
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk.)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	297	319
Individuelt tegnede forsikringer	292	291
Gruppelivsforsikringer	145	156
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	31.084	31.411
Andre EU-lande	402	408
Øvrige lande	35	72
	31.522	31.891

3. Kursreguleringer

Mio. kr.	2025	2024
Kapitalandele	910	2.766
Investeringsforeningsandele	9.667	27.381
Obligationer	-2.111	2.283
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-56	25
Derivater	10.039	-5.468
	18.450	26.987

4. Udbetalte ydelser

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

5. Erhvervelsesomkostninger

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

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

Mio. kr.	2025	2024
Specifikation af personaleudgifter*:		
Løn	-621	-666
Pension	-96	-96
Andre udgifter til social sikring	-12	-11
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsommen	-106	-108
Andet	3	3
	-833	-878
* Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	725	748
Honorar til nuværende medlemmer af bestyrelsen, i alt	4,41	4,52
Honorar til tidligere medlemmer af bestyrelsen, i alt	0,42	0,11
Honorar til bestyrelsen, i alt	4,83	4,62

Bestyrelsen består ultimo 2025 af 12 medlemmer, hvoraf 4 er medarbejderrepræsentanter. I løbet af året er 4 medlemmer udtrådt af bestyrelsen, og 4 nye medlemmer er indtrådt i bestyrelsen. Der udbetales vederlag til 12 medlemmer af bestyrelsen. Der udbetales ikke variabel løn eller pension i forbindelse med bestyrelshonorar.

2025	Antal risikotagere ved årets udgang	Antal risikotagere i alt	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
Risikotagere						
Investeringsområdet	9	12	20,36	2,39	0,20	22,95
Detailkundeområdet	4	17	20,64	2,47	0,44	23,54
Stabsfunktioner	6	8	13,83	1,61	0,48	15,91
Uafhængige kontrolfunktioner	5	5	6,15	0,67	0,00	6,82
Direktionsmedlemmer	2	7	21,90	3,53	4,81	30,24
Honorar til risikotagere*	26	49	82,87	10,67	5,93	99,46

* Ovenstående specifikation omfatter optjent vederlag.

2024	Antal risikotagere ved årets udgang	Antal risikotagere i alt	Fast løn	Pension	Variabel løn	Total
Risikotagere						
Investeringsområdet	12	14	23,23	2,70	0,30	26,22
Detailkundeområdet	14	17	24,28	2,88	0,10	27,26
Stabsfunktioner	6	9	12,88	1,41	0,18	14,47
Uafhængige kontrolfunktioner	4	4	5,88	0,62	0,03	6,52
Direktionsmedlemmer	3	5	18,40	3,31	0,00	21,71
Honorar til risikotagere*	39	49	84,67	10,91	0,60	96,18

* Ovenstående specifikation omfatter optjent vederlag.

6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt (fortsat)

Mio. kr.	2025	2024
Fast løn	21,90	18,40
Pension	3,53	3,31
Variabel løn	4,81	0,00
Aflønning til direktionen i Velliv*	30,24	21,71

* Specifikationen omfatter optjent vederlag. Specifikationen indeholder løn til den kommercielle direktør i fratrædelsesperioden 1. september 2025 – 30. september 2026, investeringsdirektøren i fratrædelsesperioden 20. november 2024 – 30. november 2025 samt til finansdirektøren i fratrædelsesperioden 18. november 2025 – 30. november 2026.

Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse nr. 676 af 4. juni 2025 om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser § 18 er indeholdt i selskabets aflønningsrapport <https://www.velliv.dk/dk/privat/om-os/organisation/aflønning>.

Kontant bonusaflønning

Tildeling 2018-2020:

Der er i årene 2018-2020 optjent en fastholdelsesbonus for direktionen og visse risikotagere. Den totale fastholdelsesbonus udgør for direktionen 7,37 mio. kr. og for risikotagere (inkl. direktionen) 10,05 mio. kr. Ved udgangen af 2025 er fastholdelsesbonusen fuldt udbetalt.

Tildeling 2023:

Der er i 2023 tildelt fastholdelsesbonus til 5 medarbejdere, heraf 3 risikotagere (2024: 3 risikotagere). Den totale fastholdelsesbonus udgør 2,4 mio. kr., hvoraf 1,3 mio. kr. vedrører risikotagere. Ved udgangen af 2025 udgør den udskudte andel af fastholdelsesbonusen 2,0 mio. kr., hvoraf 1,0 mio. kr. vedrører øvrige risikotagere.

Mio. kr.	2025	2024
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer – Deloitte CVR 33963556		
Lovpligtig revision af årsregnskab	3,2	2,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2,8	1,3
Skatterådgivning	0,7	0,5
Honorar for andre ydelser	0,7	0,0
	7,4	4,6

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

7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio. kr.	2025	2024
Bruttopræmier	2.418	2.320
Afgivne forsikringspræmier	-50	-39
Ændring i præmiehensættelser	68	100
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-144	-10
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2.292	2.371
Forsikringsteknisk rente	0	0
Udbetalte erstatninger	-1.090	-784
Modtaget genforsikringsdækning	107	55
Ændring i erstatningshensættelser	-1.285	-2.156
Ændring i risikomargen	72	58
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-2.195	-2.826
Bonus og præmierabatter	0	0
Erhvervelsesomkostninger	-13	-12
Administrationsomkostninger	-31	-25
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-44	-36
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	53	-491
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-40	-97
	13	-588
Antal erstatninger	1.528	1.478
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (mio. kr.)	0,8	0,8
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,7 %	0,7 %

7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)

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

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

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

8. Skat

Mio. kr.	2025	2024
Skat vedrørende tidligere år	-2	230
Årets aktuelle skat	-284	-213
Udskudt skat vedrørende tidligere år	-9	-47
Ændring i udskudt skat	-48	29
	-344	-1
Skatteafstemning		
Resultat før skat	1.087	700
Minoritetsinteresse		
Resultat før skat efter minoritetsinteresse		
Gældende skattesats	26,0 %	26,0 %
Beregnet skat	-283	-182
Reguleres for:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-50	-3
Regulering tidligere år, udskudt skat	-9	-47
Skatteeffekt i andel totalindkomst	0,4	0,0
Regulering tidligere år, aktuel skat	-2	230
Beregnet skatteomkostning	-344	-1
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-344	-1
Afstemning	0	0
Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat vedrører:		
Investeringsejendomme	200	148
Immaterielle aktiver	128	135
Driftsmidler mv.	-100	-114
	228	169

9. Immaterielle aktiver

Mio. kr.	Andre immaterielle aktiver	Software
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar 2024	38	699
Årets tilgang	20	0
Saldo 31. december 2024	58	699
Saldo 1. januar 2025	58	699
Årets tilgang	0	74
Årets afgang	-52	0
Saldo 31. december 2025	6	773
Af- og nedskrivninger		
Saldo 1. januar 2024	0	-178
Årets afskrivninger	0	-37
Saldo 31. december 2024	0	-214
Saldo 1. januar 2025	0	-214
Årets afskrivninger	0	-45
Saldo 31. december 2025	0	-259
	6	514

10. Materielle aktiver

Mio. kr.	2025	2024
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	63	57
Årets tilgang	1	6
Årets afgang	-28	0
Saldo 31. december	37	63
Af- og nedskrivninger		
Saldo 1. januar	-50	-44
Årets afskrivninger	-10	-6
Afskrivninger vedrørende årets afgang	28	0
Saldo 31. december	-32	-50
	5	13

11. Domicilejendom

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

12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio. kr.			Egenkapital	Resultat
Navn	Ejerskab	Type		
Velliv Ejendomsinvestering P/S, Ballerup	100 %	Ejendomsselskab	8.112	467
Velliv Ejendomme Logistik P/S, Ballerup	100 %	Ejendomsselskab	2.786	226
Velliv Ejendomme OPP P/S, Ballerup	100 %	Ejendomsselskab	463	-5
Velliv Ejendomme OPP II P/S, Ballerup	100 %	Ejendomsselskab	522	-72
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS, Ballerup	100 %	Komplementarselskab	0,2	0
Velliv Ejendomme OPP III P/S, Ballerup	100 %	Ejendomsselskab	380	-111
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS, Ballerup	100 %	Komplementarselskab	0,1	0
Velliv Ejendomme A/S, Ballerup	100 %	Administrationsselskab	13	3
Selskabet af 16. februar 2022, Ballerup (under frivillig likvidation)	100 %	Administrationsselskab	3	-1
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S, Valby	75 %	Ejendomsselskab	3.415	740

Velliv har ved udgangen af 2025 ikke længere bestemmende indflydelse i selskabet Polaris CS Fund I. Ovenstående kan ikke afstemmes direkte balancen, da en del af værdien flyttes til markedsrente, se note 14.

13. Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

14. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio. kr.	2025	2024
Investeringsejendomme	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.265	6.271
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.371	1.375
Kapitalandele	20.611	15.705
Investeringsforeningsandele	155.736	151.166
Obligationer	59.063	53.114
Derivater	4.846	11.090
Andre udlån	2.040	362
Øvrige finansielle aktiver	1.780	5.431
	250.713	244.514
Øvrige finansielle poster tilknyttet markedsrenteprodukter		
Øvrige finansielle tilgodehavender	5.178	6.441
Øvrige finansiell gæld	-14.853	-21.129
Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	241.038	229.826
Mio. kr.	Med garanti	Uden garanti
Fordeling på ordninger med og uden garanti:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	115	5.150
Kapitalandele i associerede virksomheder	25	1.346
Kapitalandele	427	20.184
Investeringsforeningsandele	3.366	152.370
Obligationer	1.285	57.778
Derivater	112	4.734
Andre udlån	48	1.992
Øvrige finansielle aktiver	38	1.742
Saldo pr 31. december 2025	5.416	245.297

15. Andre tilgodehavender

Mio. kr.	2025	2024
Tilgodehavende udbytter	6	5
Uafviklede handler	3.771	3.082
Tilgodehavende fra ejendomme	0	2
Andre tilgodehavender	6	10
	3.783	3.098

16. Egenkapital

Mio. kr.	2025	2024
Aktiekapital		
Primo	1.353	1.353
Ultimo	1.353	1.353
Aktiekapitalen er opdelt i aktier á 100 kr. eller multipla heraf, svarende til 13.525.000 stk. 100 pct. af aktierne ejes af Velliv Foreningen F.M.B.A., Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422), der udarbejder en konsolideret finansiell årsrapport, hvori Velliv, Pension & Livsforsikring A/S er indarbejdet. Alle aktier er ordinære aktier og har ens rettigheder.		
Sikkerhedsfond		
Beskattede sikkerhedsfonde	280	280
Ubeskattede sikkerhedsfonde	266	266
Sikkerhedsfonde ultimo	547	547

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

17. Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente

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

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

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

Mio. kr.	2025	2024
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
Ændring i retrospektive hensættelser	-4.906	-4.249
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-1.042	406
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-28	22
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.484	-262
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-4.492	-4.082
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	6	31
Flyt tilgodehavende PAL	-88	0
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	1	-1
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-4.574	-4.052
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-6.299	-3.062
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	-58	-124
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	410	-656
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-28	22
Ændring i kollektiv bonuspotentiale fra primo til ultimo	1.484	-262
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-4.492	-4.082

17. Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente (fortsat)

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

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

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

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

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

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

17. Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente (fortsat)

Mio. kr.	Omkostnings- bidrag	Forsikrings- mæssige drifts- omkostninger	Omkostnings- resultat i kr.	Omkostnings- resultat i %
Omkostningsresultat				
Omkostningsgrupper, i alt	234	-239	-6	-0,2

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

	2025	2024
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente		
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper	0,0	0,0
Risikomargen		
Risikogruppe 1	41	64
Risikogruppe 2	8	10
Risikogruppe 3	12	35
Risikogruppe 4	21	25
Øvrige	12	19
	94	153

18. Livsforsikringshensættelser – Markedsrente

Mio. kr.	2025	2024
Livsforsikringshensættelser – Markedsrente primo	217.697	190.419
Fortjenstmargen primo	9.686	9.218
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	227.383	199.637
Erstatningshensættelser primo	-31	-22
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Retrospektive hensættelser primo	227.352	199.615
Ændringer i året*:		
Bruttopræmier	29.664	30.050
Tilskrivning af afkast	18.566	23.279
Forsikringsydelse	-36.108	-24.349
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-198	-214
Øvrige ændringer	-874	-1.029
Ændringer, i alt**	11.050	27.737
Retrospektive hensættelser ultimo	238.402	227.352
Erstatningshensættelser ultimo	30	31
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo	238.431	227.383
Fortjenstmargen ultimo	-7.507	-9.686
	230.924	217.697

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

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

18. Livsforsikringshensættelser – Markedsrente (fortsat)

Mio. kr.	2025	2024
Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:		
Ændring i retrospektive hensættelser	11.050	27.737
Ændring i akkumuleret værdiregulering	0	0
Ændring i erstatningshensættelser	-1	9
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	11.049	27.746
Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti		
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	4.422	4.807
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	226.503	212.890
	230.924	217.697

Unit-linked kontrakter tegnet med garanti specificeres således:

Mio. kr.	Garanterede ydelser	Bonus-potentiale, fremtidige præmier	Bruttolivs-forsikrings-hensættelser
Primo 2025			
0-1 %	4.807	0	4.807
1-2 %	0	0	0
> 2 %	0	0	0
	4.807	0	4.807
Ultimo 2025			
0-1 %	4.422	0	4.422
1-2 %	0	0	0
> 2 %	0	0	0
	4.422	0	4.422

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

19. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	2025	2024
Gæld i forbindelse med repoforretninger	18.848	22.473
Sikkerhedsstillelse	3.189	2.499
Derivater	18.967	35.893
Anden gæld til kreditinstitutter	109	164
	41.113	61.030
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	0	0

20. Anden gæld

Mio. kr.	2025	2024
Skyldige derivater	1.535	3.945
Skyldig pensionsafkastskat	3.181	2.713
Gæld vedr. løn	83	104
Skyldige investeringsomkostninger	105	171
Skyldige renter, erhvervsobligationer	0	0
Øvrig gæld	446	421
	5.350	7.355

21. Kapitalgrundlag

Mio. kr.	2025	2024
Egenkapital	5.088	4.743
Ansvarlig lånekapital	4.958	4.892
Foreslået udbytte	-200	-400
Indregning af SII tekniske hensættelser	9.611	10.148
Skat	-2.363	-2.497
Immaterielle aktiver	-521	-543
Kapitalgrundlag ultimo	16.572	16.343
Kapitalgrundlag, der ikke er anerkendt til dækning af solvenskapitalkravet	-649	-217
Anerkendt kapitalgrundlag ultimo	15.923	16.126

Ovenstående viser opbygningen af hhv. kapitalgrundlag og det anerkendte kapitalgrundlag, der kan anvendes til at dække solvenskapitalkravet. Posten "indregning af SII tekniske hensættelser" dækker over, at Velliv i solvensmæssig sammenhæng opgør hensættelserne i overensstemmelse med de gældende principper i Solvens II-reguleringen. Der anvendes de samme best estimate parametre som i opgørelsen af de regnskabsmæssige hensættelser, hvor der indgår en række regnskabsmæssige skøn.

Kapitalstyring er underlagt en kapitalpolitik, hvor størrelser, såsom solvensgrad og solvensgrænser, er specificeret. Kapitalstyringsprocessen er tæt knyttet til Vellivs forretningsplan/budgetfremskrivninger, der dækker en planlægningsperiode på tre år. Kapitalpolitikken indeholder en kapitalplan og en kapitalnødplan, der viser, hvilke handlinger der skal foretages, hvis solvensgraden falder. Handlingerne afhænger af solvensgraden og skal kun initieres, når solvensgraden falder til under en af de angivne grænser i politikken. Vellivs CRO er ansvarlig for overvågning og rapportering af solvens- og kapitalgrænser. Vellivs CFO er ansvarlig for sammensætningen af kapitalgrundlaget.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I henhold til bekendtgørelse nr. 1515 af 5. december 2024 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringsselskaber og firmapensionskasser) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede hensættelser, der er dækket af registrerede aktiver, udgør 292,4 mia. kr., hvilket resulterer i et overskud på 2,0 pct.

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

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

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Mio. kr.	2025	2024
Obligationer		
Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	17.836	21.579
Obligationer lagt i sikkerhedsdepot til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	4.796	4.361

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

23. Eventualforpligtelser og tilsagn

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

Selskabet er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Velliv indgår i momsfællesregistrering med 100 pct. ejede datterselskaber og moderselskabet Velliv Foreningen F.M.B.A. Selskaberne i momsfællesregistreringen hæfter solidarisk for skyldig moms og lønsumsafgift.

Virksomheden har forpligtet sig til yderligere investeringer i alternative investeringer med et beløb på højst 12,3 mia. kr. (2024: 19,6 mia. kr.).

Velliv er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrationsselskab for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for den betalbare selskabsskat.

24. Transaktioner med nærtstående parter

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

Mio. kr.	2025	2024
Interne transaktioner – Velliv Foreningen (bestemmende indflydelse*):		
Indtægt – administrationsaftale	11,1	11,4
Indtægt – husleje, facility management og forbrug	1,3	1,3
Indtægt – viderefakturerede omkostninger	0,4	0,4
Interne transaktioner med Velliv Ejendomsinvestering A/S (datterselskab):		
Omkostning – husleje	0,5	0,6
Interne transaktioner med Velliv Ejendomme A/S (datterselskab):		
Indtægt – administrationsaftale	5,7	5,2
Indtægt – husleje	0,8	0,7
Omkostning – ESG-data	0,1	0,0
Tilgodehavender og gæld til tilknyttede selskaber		
Velliv Foreningen:		
Koncernmellemværende med Velliv Foreningen	0,3	0,4

* 100 pct. af aktierne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S ejes af Velliv Foreningen F.M.B.A., Lautrupvang 10, 2750 Ballerup (cvr nr. 36741422), hvilket betyder, at de har bestemmende indflydelse.

25. Engagement med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

26. Finansielle aktiver og forpligtelser

Mio. kr.	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2025					
Kapitalandele		495			495
Investeringsforeningsandele		12.136			12.136
Obligationer		48.633			48.633
Derivater	11.032				11.032
Andre udlån	1.017				1.017
Øvrige finansielle aktiver	4.706				4.706
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	4.846	245.867			250.713
Andre tilgodehavender	3.783				3.783
Kontantbeholdning	4.889				4.889
Finansielle tilgodehavender, i alt	30.273	307.131	0	0	337.405
Gæld til kreditinstitutter	-22.146				-22.146
Derivater	-18.967				-18.967
Finansielle forpligtelser, i alt	-41.113	0	0	0	-41.113

Mio. kr.	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2024					
Kapitalandele		469			469
Investeringsforeningsandele		14.073			14.073
Obligationer		56.667			56.667
Derivater	11.939				11.939
Andre udlån	1.995				1.995
Øvrige finansielle aktiver	10.274				10.274
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	11.090	233.424			244.514
Andre tilgodehavender	3.098				3.098
Kontantbeholdning	5.116				5.116
Finansielle tilgodehavender, i alt	43.513	304.633	0	0	348.145
Gæld til kreditinstitutter	-25.137				-25.137
Derivater	-35.893				-35.893
Finansielle forpligtelser, i alt	-61.030	0	0	0	-61.030

26. Finansielle aktiver og forpligtelser (fortsat)

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Derivater 2025			
Swaptioner:			
Løbetid 0-10 år	1.996.441	1.665	-2.069
Løbetid 10-20 år	32.380	334	-429
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	2.028.820	1.999	-2.498
Swaps – Rente:			
Løbetid 0-10 år	556.738	2.715	-2.299
Løbetid 10-20 år	117.105	4.150	-7.133
Løbetid >20 år	51.007	2.748	-3.124
I alt	724.850	9.614	-12.556
Swaps – Kredit:			
Løbetid 0-10 år	1.277	20	-3
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	1.277	20	-3
Swaps – Inflation:			
Løbetid 0-10 år	35.130	171	-221
Løbetid 10-20 år	6.957	8	-52
Løbetid >20 år	6.341	38	-33
I alt	48.429	216	-306
Swaps – Valuta:			
Løbetid 0-10 år	25.738	63	-4
Løbetid 10-20 år	1.386	0	-14
Løbetid >20 år	7	0	0
I alt	27.131	63	-18

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Derivater 2024			
Swaptioner:			
Løbetid 0-10 år	416.766	340	-512
Løbetid 10-20 år	31.766	249	-101
Løbetid >20 år	373	5	0
I alt	448.904	593	-613
Swaps – Rente:			
Løbetid 0-10 år	232.939	3.987	-5.347
Løbetid 10-20 år	123.743	4.143	-8.126
Løbetid >20 år	79.770	3.014	-5.876
I alt	436.452	11.145	-19.349
Swaps – Kredit:			
Løbetid 0-10 år	37	3	0
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	37	3	0
Swaps – Inflation:			
Løbetid 0-10 år	6.625	105	-91
Løbetid 10-20 år	8.312	27	-277
Løbetid >20 år	4.288	301	-46
I alt	19.225	433	-413
Swaps – Valuta:			
Løbetid 0-10 år	23.705	1	-365
Løbetid 10-20 år	1.470	0	-67
Løbetid >20 år	7	0	0
I alt	25.182	1	-433

26. Finansielle aktiver og forpligtelser (fortsat)

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Derivater 2025			
FX forwards:			
Løbetid 0-10 år	184.253	3.863	-3.404
Løbetid 10-20 år	747	0	-9
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	185.000	3.863	-3.413
Optioner – Valuta:			
Løbetid 0-10 år	0	102	-172
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	0	102	-172
Futures:			
Løbetid 0-10 år	16.314	0	0
Løbetid 10-20 år	0	0	0
Løbetid >20 år	0	0	0
I alt	16.314	0	0
Saldo ultimo*		15.877	-18.967

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

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

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

27. Dagsværdier

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

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Ultimo 2025				
Domicilejendom			203	203
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*			9.575	9.575
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.149	4.149
Udlån til tilknyttede virksomheder				0
Kapitalandele	483	7	5	495
Investeringsforeningsandele	3.532	0	8.604	12.136
Obligationer	48.389	244		48.633
Derivater	2	11.030		11.032
Andre udlån	1.017			1.017
Øvrige finansielle aktiver		4.706		4.706
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	207.129	17.593	25.990	250.713
Finansielle tilgodehavender, i alt	260.552	33.581	48.527	342.659
Derivater	-1	-18.966	0	-18.967
Finansielle forpligtelser, i alt	-1	-18.966	0	-18.967

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

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Ultimo 2024				
Domicilejendom			206	206
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*			9.535	9.535
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.339	4.339
Udlån til tilknyttede virksomheder				0
Kapitalandele	464		5	469
Investeringsforeningsandele	3.593		10.480	14.073
Obligationer	56.422	245		56.667
Derivater		22.213		22.213
Andre udlån	1.995			1.995
Øvrige finansielle aktiver				0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	201.148	16.566	26.800	244.514
Finansielle tilgodehavender, i alt	263.622	39.024	51.364	354.010
Derivater	-6	-35.887	0	-35.893
Finansielle forpligtelser, i alt	0	-35.887	0	-35.893

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

27. Dagsværdier (fortsat)

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Mio. kr.	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Ultimo 2025				
Domicilejendom			203	203
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.575			9.575
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.149			4.149
Kreditinvesteringer			2.637	2.637
Private equity			2.790	2.790
Skov og infrastruktur			3.083	3.083
Øvrige ikke opdelt	5		95	100
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			25.990	25.990
Total niveau 3	13.729	0	34.798	48.527

Mio. kr.	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Ultimo 2024				
Domicilejendom			206	206
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.535			9.535
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.339			4.339
Kreditinvesteringer			4.635	4.635
Private equity			2.980	2.980
Skov og infrastruktur			2.726	2.726
Øvrige ikke opdelt	5		139	144
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			26.800	26.800
Total niveau 3	13.879	0	37.486	51.364

27. Dagsværdier (fortsat)

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

Mio. kr.	Domicilejendom	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit-investering	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente-produkter	Total
Ultimo 2025									
Dagsværdi primo	206	9.535	4.339	4.635	2.980	2.726	144	26.800	51.364
Overførsler til og fra andre niveauer									0
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.063							1.063
Indtægter fra associerede virksomheder			333						333
Kursreguleringer i total indkomst	2								2
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	0			-108	-68	89	-59	-596	-742
Køb, salg og afvikling	-5	-1.022	-523	-1.890	-122	267	15	-213	-3.494
Dagsværdi ultimo	203	9.575	4.149	2.637	2.790	3.083	100	25.990	48.527
Ultimo 2024									
Dagsværdi primo	212	9.535	4.339	5.482	3.923	2.295	146	21.768	47.700
Overførsler til og fra andre niveauer							2		2
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-22							-22
Indtægter fra associerede virksomheder			185						185
Kursreguleringer i total indkomst	0								0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	-1			527	241	127	10	1.838	2.742
Køb, salg og afvikling	-5	22	-185	-1.374	-1.183	304	-13	3.194	759
Dagsværdi ultimo	206	9.535	4.339	4.635	2.980	2.726	144	26.800	51.364

27. Dagsværdier (fortsat)

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

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

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	De enkelte aktivgrupper værdiansættes i henhold til ovenstående.	

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

Klassificering er foretaget under hensyntagen til kriterierne anført nedenfor:

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

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

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

28. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2025 – Gennemsnitsrenteprodukter

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

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

29. Specifikation af aktiver og disses afkast for 2025 – Markedsrenteprodukter

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

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

Afkast i procent af risiko – markedsrenteprodukter

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

30. Risikoinformation

Velliv er via forretningsmodellen eksponeret over for en række risici, som håndteres i Vellivs risikostyringssystem og interne kontrolsystem.

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

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

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

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

Væsentligste risici

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

Finansielle risici

Finansielle risici består af markedsrisici, modpartsrisici og likviditetsrisici.

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

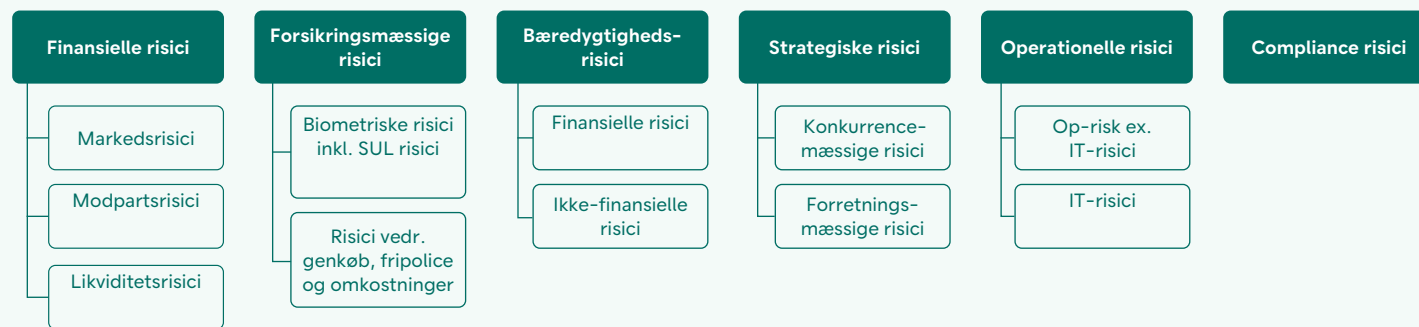
Markedsrisici

Markedsrisici defineres som følsomheden af aktiverne eller passivernes markedsværdi med hensyn til ændringer i niveau eller volatilitet af markedspriser, renter og andre relevante risikofaktorer. Markedsrisici omfatter aktierisiko, renterisiko, kreditspændrisiko, ejendomsrisiko, koncentrationsrisiko og valutakursrisiko, hvor Velliv primært er eksponeret overfor aktierisiko, kreditspændrisiko og ejendomsrisiko.

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

Det bemærkes, at Velliv ikke længere tegner gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter med garanti, mens dækninger vedrørende invaliditet og kritisk sygdom tegnes som syge- og ulykkesforsikringer.

Figur 1 Oversigt over risikokategorier



30. Risikoinformation (fortsat)

Modpartsrisici

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

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

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

Likviditetsrisici

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

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

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

Strategiske risici

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

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

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

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

Operationelle risici

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

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

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser i relevant omfang får tilknyttet passende håndterende handlinger, og hændelser dokumenteres og håndteres i et samlet register.
- Forretningens operationelle risici vurderes årligt gennem en proces for selvevaluering af risici og kontroller. Processen er designet til at afdække og øge opmærksomheden på operationelle og compliance mæssige risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter.

30. Risikoinformation (fortsat)

- Alle væsentlige forandringer i Velliv håndteres på en ensartet og struktureret måde i processen for håndtering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, IT-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen.
- Vellivs kriseberedskabsplan klarlægger håndteringen af pludseligt opståede situationer og begivenheder, internt som eksternt, der kan have indflydelse på Vellivs fortsatte drift.

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

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

Compliancerisici

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

Bæredygtighedsrisici

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

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

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

Identifikation og håndtering af risici forbundet med investeringer foretages af investeringsafdelingen, hvor specialister inden for bæredygtighed foretager analyser og monitorerer området

i samarbejde med de investeringsansvarlige. Vellivs komité for ansvarlige investeringer og Vellivs Investeringskomité behandler emner om bæredygtighedsrisici i forbindelse med investeringer.

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

31. Realiseret resultat

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

32. Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

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

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

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



Ledelseshverv

Ledelseshverv

Bestyrelse

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i bestyrelsen, kompetencer iht. de af bestyrelsen fastlagte kompetencekrav samt øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber og krævende organisationsopgaver på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Bestyrelsesmedlemmerne ejer ikke aktier, optioner, warrants eller lignende instrumenter i selskabet eller i selskabets koncernforbundne virksomheder.

Anne Broeng, Formand

Generalforsamlingsvalgt (uafhængig)

Stilling: Professionelt
bestyrelsesmedlem
Født: 26. september 1961
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2018
Formand for teknologiudvalget
Medlem af Investeringsudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Lovgivningsmæssige rammer og forretningsmodel
- Operationelle risici og compliance
- Kapital og solvens
- Markeder og produkter
- IT og digitalisering
- Finans og revision
- Investeringsområdet
- ESG og bæredygtighed
- Ledelseserfaring fra anden finansiel virksomhed



Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesformand og formand for revisionsudvalget
- Bestyrelsesmedlem og formand for revisions- og risikoudvalget
- Næstformand for bestyrelsen
- Bestyrelsesmedlem og formand for risikoudvalget

Selskab, organisation mv.

- VKR Holding A/S
- Sleep Cycle AB
- Rambøll Gruppen A/S
- Børns Vilkår
- Mind Energi A/S

Peter Gæmelke, Næstformand

Generalforsamlingsvalgt

Stilling: Professionelt
bestyrelsesmedlem
Født: 7. januar 1955
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2015
Medlem af Investeringsudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Finans og revision
- Investeringsområdet
- Ledelseserfaring



Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Bestyrelsesformand
- Bestyrelsesformand og medlem af repræsentantskabet
- Næstformand for bestyrelsen og medlem af repræsentantskabet
- Bestyrelsesmedlem

Selskab, organisation mv.

- Løvenholm Fonden
- Velliv Foreningen F.M.B.A.
- Askov Højskole
- Godsejer Preben Schall
- Holbergs Fond til vedligeholdelse af Hagenskov Slot og Gods
- Gårdejer Peter Gæmelke
- Sydbank A/S
- Biofiber-Damino A/S
- Biodane Pharma A/S
- Biodan A/S

- Fuldt ansvarlig deltager
- Medlem af repræsentantskabet
- Bestyrelsesformand
- Bestyrelsesformand
- Bestyrelsesformand

Kim Balle

Generalforsamlingsvalgt (uafhængig)

Stilling: CFO, Direktør i TORM A/S
Født: 18. december 1968
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2025
Formand for revisionsudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Operationelle risici og compliance
- Kapital og solvens
- Marked og produkter
- IT og digitalisering
- Finans og revision
- Investeringsområdet
- ESG og bæredygtighed
- Ledelseserfaring fra anden finansiel virksomhed

Ledeshesherver og andre krævende organisationsopgaver

Selskab, organisation mv.

- | | |
|----------------------|---|
| • Bestyrelsesformand | TORM A/S |
| • Bestyrelsesformand | TORM Fonden |
| • Bestyrelsesformand | TORM India |
| • Bestyrelsesmedlem | INVESTERINGS-FORENINGEN NORDEA INVEST ENGROS |
| • Bestyrelsesmedlem | INVESTERINGS-FORENINGEN NORDEA INVEST BOLIG |
| • Bestyrelsesmedlem | INVESTERINGS-FORENINGEN NORDEA INVEST |
| • Bestyrelsesmedlem | INVESTERINGS-FORENINGEN NORDEA INVEST KOMMUNE |
| • Bestyrelsesmedlem | Lind Capital A/S |
| • Bestyrelsesmedlem | Liewood A/S |
| • Direktør | Kim Balle Holding Aps |



Christian Baltzer

Generalforsamlingsvalgt (uafhængig)

Stilling: CFO, Direktør i Falck A/S
Født: 18. april 1978
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2024
Medlem af revisionsudvalget og teknologiudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Lovgivningsmæssige rammer og forretningsmodel
- Operationelle risici og compliance
- Marked og produkter
- Kapital og solvens
- IT og digitalisering
- Finans og revision
- Investeringsområdet
- ESG og bæredygtighed
- Ledelseserfaring fra anden finansiel virksomhed

Ledeshesherver og andre krævende organisationsopgaver

Selskab, organisation mv.

- | | |
|----------------------------|--------------------------------------|
| • Direktør | Falck A/S |
| • Bestyrelsesformand | FALCK DANMARK A/S |
| • Bestyrelsesnæstformand | FALCK HEALTHCARE A/S |
| • Bestyrelsesmedlem | Falck Digital Technology Denmark A/S |
| • Fuldt ansvarlig deltager | Baltzer Consulting |



Peter Branner

Generalforsamlingsvalgt (uafhængig)

Stilling: CIO og SMF7 i Aberdeen Investments
Født: 26. april 1964
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen: 2023
Formand for investeringsudvalget

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Lovgivningsmæssige rammer og forretningsmodel
- Operationelle risici og compliance
- Kapital og solvens
- Marked og produkter
- IT og digitalisering
- Finans og revision
- Investeringsområdet
- ESG og bæredygtighed
- Ledelseserfaring fra anden finansiel virksomhed

Ledeshesherver og andre krævende organisationsopgaver

Selskab, organisation mv.

- | | |
|---------------------------------|---------------------------------------|
| • Advisory Board Member | The Brandes Institute, San Diego, USA |
| • Direktør / Executive Director | ABRDN INVESTMENTS LIMITED |
| • Direktør / Executive Director | ABRDN ALTERNATIVE INVESTMENTS LIMITED |
| • Direktør / Executive Director | ABRDN INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED |



Cathrine Riegels Gudbergesen

Generalforsamlingsvalgt
Stilling: Selvstændig ejer og
driver af Broksø Gods
Født: 8. april 1973
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2022



Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Bestyrelsesmedlem
- Næstformand for bestyrelsen
- Næstformand for bestyrelsen
- Bestyrelsesmedlem og medlem
af repræsentantskabet
- Bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesnæstformand
- Bestyrelsesnæstformand
- Fuldt ansvarlig deltager

Selskab, organisation mv.

Sjællandske Medier A/S
Carl Aage Hansen og Gudrun
Hansen til fond hjælp til
overtagelse af slægtsgårde
i Danmark
Carl Aage Hansen og Gudrun
Hansen fond til hjælp til
uddannelse og etablering af
unge landmænd på
Midtsjælland
Velliv Foreningen F.M.B.A.
Den Ostenfeldtske Stiftelse
Trelleborg Fonden
Trelleborg Fonden
Næstved Tidende-Fonden
Broksø Hovedgård

Heidi Rosendal Larsen

Generalforsamlingsvalgt
Stilling: Direktør i Plus 7 ApS
og i Phoenix Asia Holding ApS
Født: 14. august 1982
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2025



Bestyrelseskompetencer
Bestyrelsesmedlem med særlige
kompetencer inden for:

- Lovmæssige rammer og
forretningsmodel
- IT og digitalisering
- ESG og bæredygtighed

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Bestyrelsesformand
- Bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesmedlem
- Direktør
- Direktør
- Næstformand for bestyrelsen
- Medlem af repræsentantskabet
- Bestyrelsesformand

Selskab, organisation mv.

Squarely ApS
Rose Holm International ApS
Rose Holm A/S
Phoenix Asia Holding ApS
Plus 7 ApS
Dragsholm Sparekasse
Velliv Foreningen F.M.B.A
DI Vestsjælland

Maiken Bøtke Lorensen

Generalforsamlingsvalgt
Stilling: Global HR Director
i Palsgaard A/S
Født: 13. juni 1974
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen: 2020



Bestyrelseskompetencer
Bestyrelsesmedlem med særlige
kompetencer inden for:

- ESG og bæredygtighed

Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Bestyrelsesformand
- Fuldt ansvarlig deltager
- Bestyrelsesmedlem
- Medlem af repræsentantskabet

Selskab, organisation mv.

Palsgaard Fondet
Bøgegården
v/Maiken Lorensen
INSERO A/S
Velliv Foreningen F.M.B.A.

Thomas Birk

Medarbejdervalgt

Stilling: Pensionschef i Velliv

Født: 14. januar 1988

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2025

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Markeder og produkter



Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Formand for

Selskab, organisation mv.

Konsulent og kundechefforeningen i Velliv

Jesper Röttig Ronstrøm

Medarbejdervalgt

Stilling: Applikationsarkitekt i Velliv

Født: 16. marts 1990

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2025

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Markeder og produkter
- IT og digitalisering



Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Bestyrelsesmedlem

Selskab, organisation mv.

Forsikringsforbundet i Velliv

Victor Mathias Høj Callesen

Medarbejdervalgt

Stilling: Senior Business Controller

Født: 2. december 1985

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2021

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Operationelle risici og compliance
- Kapital og solvens
- Markeder og produkter
- Finans og revision



Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Bestyrelsesmedlem
- Medlem af repræsentantskabet

Selskab, organisation mv.

Forsikringsforbundet i Velliv

Forsikringsforbundet

Tommy Østerberg

Medarbejdervalgt

Stilling: Udvikler

Født: 5. december 1968

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen: 2018

Bestyrelseskompetencer

Bestyrelsesmedlem med særlige kompetencer inden for:

- Markeder og produkter



Ledelseshverv og andre krævende organisationsopgaver

- Bestyrelsesformand
- Medlem af repræsentantskabet og hovedbestyrelsen

Selskab, organisation mv.

Forsikringsforbundet i Velliv

Forsikringsforbundet

Direktion

Bestyrelsen har godkendt følgende ledelseshverv for personer ansat af bestyrelsen:

Kim Kehlet Johansen

Administrerende direktør

Hverv	Selskab
Bestyrelsesmedlem	Forsikring & Pension

Lea Flach Vaisalo

Investeringsdirektør

Hverv	Selskab
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme A/S
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomsinvestering P/S
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme Logistik P/S
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme OPP P/S
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme OPP II P/S
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme OPP III P/S
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme Komplementar II ApS
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme Komplementar III ApS
Bestyrelsesformand	Velliv Ejendomme Kilehaven K/S
Bestyrelsesformand i komplementarselskabet for	Velliv Ejendomme Kilehaven K/S

Jacob Carlsen

Finansdirektør

Hverv	Selskab
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme A/S
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomsinvestering P/S
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme Komplementar ApS
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme Komplementar II ApS
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme Komplementar III ApS
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme Logistik P/S
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme Lyngby P/S
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme OPP P/S
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme OPP II P/S
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme OPP III P/S
Bestyrelsesmedlem	Velliv Ejendomme Kilehaven K/S

Søren Herrestrup Husted

Kommerciel direktør

Hverv	Selskab
Ingen	Ingen

Jens Muff Wissing

Ansvarshavende aktuar

Hverv	Selskab
Ingen	Ingen

Ole Bøgebjerg Karstensen

Intern revisor

Hverv	Selskab
Indehaver	OK Advisory v/ Ole Karstensen
Bestyrelsesformand	Ejerforeningen Dybbølsgade 54

