Velliv Foreningen

Årsrapport 2024

Regnskabsperiode 1. januar til 31. december 2024

Hjemstedsadresse

Velliv Foreningen F.M.B.A.
Lautrupvang 10
2750 Ballerup

CVR-nr. 36741422

Dato for godkendelse af årsrapport

10. april 2025

Dirigent

Jens Steen Jensen

Indhold

Beretning 4

Ledelsesberetning 5

Overblik over udviklingen i 2024 5
Regnskabsberetning – moderforening 7
Koncernens kapitalforhold 10
Væsentlige risici og usikkerheder 11
Begivenheder efter balancedagen 11
Forventninger til 2025 11
Samfundsansvar og organisation 11

Foreningsoplysninger 25

Ledelsespåtegning 26

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 27

Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på ESG-nøgletal 29

Årsregnskab moderforening 31

Resultatopgørelse 32

Totalindkomst 32

Balance, aktiver 33

Balance, passiver 33

Egenkapitalopgørelse 34

Pengestrømsopgørelse 35

Noter moderforening 36

Årsregnskab koncern 44

Resultatopgørelse 45

Totalindkomst 45

Balance, aktiver 46

Balance, passiver 47

Egenkapitalopgørelse 48

Noter koncern 49

Beretning

Ledelsesberetning

Overblik over udviklingen i 2024

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

Medlemsbonus genoptaget i 2024 efter et års pause

Velliv Foreningens aktiviteter i 2023 var påvirket af regnskabsresultatet for 2022, som resulterede i et underskud for første gang i foreningens historie. Underskuddet betød, at der ikke var mulighed for at udbetale medlemsbonus.

Den økonomiske udvikling i 2023 var væsentligt mere positiv, så Velliv Foreningen kom ud af året med et positivt regnskabsresultat og en forøget formue, så der igen var mulighed for at udbetale medlemsbonus på 400 mio. kr. i maj 2024. Den positive udvikling er fortsat i 2024, så der igen i 2025 er mulighed for at udbetale bonus på baggrund af regnskabsresultatet for 2024.

Der er siden 2018 udbetalt mere end 1,9 mia. kr. i kontant bonus til medlemmerne, hvilket har understøttet den positive kommercielle udvikling i Velliv. Bonus er et konkret bevis på medlemmernes medejerskab af deres pensionsselskab gennem Velliv Foreningen og indgår i Vellivs afkastkoncept kaldet 3 kilder til afkast.

Velliv Foreningens bonusmodel omfatter samtlige medlemmer, og bonus beregnes efter en fastlagt model. Dette princip om ligebehandling er vigtigt for foreningen, der også lægger vægt på, at det enkelte medlem selv kan bestemme, om bonusbeløbet skal anvendes til forbrug her og nu eller spares op.

Fortsat almennyttig indsats forbedrer mental sundhed

Velliv Foreningen arbejder for, at flere mennesker trives og har mentalt overskud. 20% af Velliv Foreningens overskud går til at støtte almennyttige aktiviteter, der skal fremme den mentale sundhed. Foreningen kunne i 2024 fortsætte de almennyttige uddelinger på et højt niveau, da der blev tilført 100 mio. kr. i nye midler fra foreningens overskud. Velliv Foreningen har siden 2018 støttet projekter, der forbedrer den mentale sundhed i det danske samfund, med mere end 480 mio. kr.

Velliv Foreningen lancerede i 2022 en revideret strategi for det almennyttige arbejde med mental sundhed. Strategien indebærer en mere målrettet indsats inden for en række ansøgningsspor, hvor der specielt er fokus på at gøre det lettere for små og mellemstore virksomheder at søge støtte til projekter.

Der er taget meget positivt imod foreningens initiativer, hvilket også i 2024 har resulteret i en betydelig stigning i antal ansøgninger, der desuden har været af bedre kvalitet end tidligere. Der er stigende fokus på projekter, hvor flere virksomheder arbejder sammen i netværk, hvorved der sker en større udbredelse af projekterne.

Desuden har Velliv Foreningen igangsat projekter, som fokuserer på vigtige temaer som for eksempel lederes trivsel og unges start på arbejdsmarkedet. Velliv Foreningen kunne på denne måde yde et væsentligt bidrag til at løse de mentale sundhedsproblemer, som præger det danske samfund. De mange projekter omtales udførligt på foreningens hjemmeside.

Demokratisk styringsmodel giver indflydelse

Velliv Foreningens medlemmer bestemmer sammensætningen af foreningens repræsentantskab ved deltagelse i valget i de respektive regioner. Valgene afholdes hvert andet år henholdsvis øst og vest for Storebælt. Der var i 2024 valg i Region Sjælland og Region Hovedstaden. Der var betydelig interesse for at stille op som kandidat til valget, som blev afviklet i februar/marts 2024.

Mere end 19.000 medlemmer afgav deres stemme ved valget, hvilket svarer til 9,4% af medlemmerne. Stemmeprocenten var 8,9 i Hovedstaden og 11,7 på Sjælland. Der er tale om en høj valgdeltagelse set i forhold til lignende organisationer, hvilket er tilfredsstillende.

Valget resulterede i en betydelig udskiftning i repræsentantskabet, idet 14 ud af de 24 medlemmer blev nyvalgt. De 24 pladser, der var på valg, blev besat af 16 kvinder og 8 mænd, så det samlede repræsentantskab på 50 personer nu har et flertal af kvinder.

Gennemsnitsalderen i repræsentantskabet faldt, og de nye repræsentanter kommer med mange forskellige professionelle kompetencer.

På repræsentantskabsmødet i april 2024 blev der afholdt valg til Velliv Foreningens bestyrelse. Fem ud af syv pladser var på valg. Peter Gæmelke, Cathrine Riegels Gudbergsen og Mona Svan blev genvalgt og fortsatte i bestyrelsen, mens Signe Adamsen og Rune Holm blev nyvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med genvalg af Peter Gæmelke som formand og med Ane Hendriksen som næstformand.

Arbejdet i repræsentantskabet bød også i 2024 på en repræsentantskabsuddannelse. Formålet er at give indsigt i samarbejdsrelationerne mellem repræsentantskab og bestyrelse i foreningen og mellem foreningen og datterselskabet. Der var stor interesse for at deltage, og tilbagemeldingerne fra deltagerne var yderst positive. Ud over de faste repræsentantskabsmøder blev der afholdt et dialogmøde og flere webinarer for repræsentantskabsmedlemmerne.

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

Regnskabsberetning – moderforening

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

Velliv Foreningens resultat for 2024 blev et overskud på 632 mio. kr. mod et overskud på 857 mio. kr. i 2023. Foreningens egenkapital blev forrentet med 6,9% mod 9,9% i 2023.

Velliv Foreningens ejerskab af Velliv sætter rammerne for kapitalforvaltningen. Foreningens formue udgjorde ved udgangen af året ca. 9,2 mia. kr., hvor investeringen i Velliv udgør ca. 79%.

Den øvrige del af formuen består af investeringsporteføljen, der ud over at supplere afkastet fra ejerskabet af Velliv fungerer som kapitalberedskab i forhold til Velliv da Velliv Foreningen understøtter Vellivs solvensposition og finansielle målsætninger.

Investeringsporteføljen kan således sikre, at en del af foreningens virksomhed kan finansieres af porteføljens afkast, så udbetalinger af bonus og almennyttige uddelinger ikke alene finansieres af udbytte fra Velliv.

Resultatet er primært påvirket af resultatet i datterselskabet Velliv på 699 mio. kr. mod 930 mio. kr. i 2023. Kapitalforvaltningen af Velliv Foreningens egen investeringsportefølje gav et afkast på 142 mio. kr. mod 122 mio. kr. i 2023.

Det samlede formueafkast udgjorde 13,6% mod 13,8% i 2023 inklusive afkastet af det strategiske ejerskab af Velliv. Investeringen i Velliv har før afskrivninger på erhvervede rettigheder givet et afkast på 9,6% (2023 12,8%), hvilket er tilfredsstillende i forhold til risikoen, når man sammenligninger med udviklingen på finansmarkederne. Efter at der er foretaget regnskabsmæssige afskrivninger på erhvervede rettigheder udgør afkastet 7,7% (2023: 10,9%).

Investerings- og administrationsomkostninger ligger på et lavt og stabilt niveau, idet de udgjorde henholdsvis 8 mio. kr. og 51 mio. kr. mod henholdsvis 8 mio. kr. og 49 mio. kr., i 2023.

Velliv Foreningen har i modsætning til tidligere år afsat selskabsskat i regnskabet med et beløb på 12,6 mio. kr. Det er foreningens foreløbige vurdering, at man bliver omfattet af den globale aftale om minimumsbeskatning på 15%, som er implementeret i dansk lovgivning i 2024. Foreningen har hidtil været undtaget fra selskabsskat, da den ikke har indtægter fra egentlig erhvervsvirksomhed.

Investeringsafkast

Investeringsporteføljen udgjorde ved årets udgang knap 2,1 mia. kr. (2023: 1,9 mia. kr.). De finansielle markeder udviklede sig positivt med høje afkast på især aktiemarkederne.

Obligationsmarkederne oplevede endnu et år med store bevægelser i renterne. Den danske 10-årige statsobligation begyndte året med en rente på 2,3%. I begyndelsen af december var renten faldet til 1,8% for at slutte året i 2,1%. På aktiemarkederne var der også udsving undervejs, men retningen var op, og 2024 sluttede med endnu flottere afkast end 2023, der også var et godt aktieår.

Det globale aktiemarked leverede et afkast på hele 25,4% i danske kroner i 2024. Det blev drevet af blandt andet stadigt stigende optimisme og en mere robust amerikansk økonomi, end de fleste markedsaktører havde forventet. Samtidig har det bidraget til medvinden, at inflationen indtil videre ser ud til at have toppet.

Kunstig intelligens er et fremherskende tema, og det har medvirket til en hidtil uset koncentration på aktiemarkederne. De såkaldte Magnificent 7, der består af 7 af de største teknologivirksomheder, stod i 2024 for over halvdelen af stigningen i det amerikanske S&P 500 indeks. De 7 selskaber, der blandt andet består af Nvidia og Microsoft, har nu en markedsværdi på 16.000 mia. dollar, og udgør 30% af S&P 500 indekset.

Det historiske gennemsnit for koncentrationen på de 7 største aktier er 17%, og vi skal tilbage til 1960'erne for at finde den forrige top. Dengang udgjorde de 7 største selskaber 25% af indekset. Med historien som guide er der god grund til at forvente, at den nuværende koncentration på aktiemarkederne ikke er langtidsholdbar, og at en større del af afkastet de kommende år skal hentes udenfor Magnificent 7.

Udviklingen indenfor kunstig intelligens går lynhurtigt, og med de store it-giganter i spidsen bliver der årligt investeret mange milliarder dollar indenfor området, herunder i kvantecomputere, der er væsentlig mere energieffektive end de nuværende løsninger. Det er svært at forudsige, hvilke selskaber der ender blandt vinderne, og vi foretrækker at have en overvægt af virksomheder med mere forudsigelige og vedvarende pengestrømme. Velliv Foreningen har dermed en undervægt i de højt prissatte teknologiaktier, hvilket bidrog til, at Velliv Foreningens aktieportefølje ikke kunne følge med benchmark i 2024.

Velliv Foreningens investeringsstrategi, blev fastholdt i 2024 med følgende strategiske fordeling af porteføljen.

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

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

Ved årets udgang havde investeringsporteføljen en beskeden overvægt af High Yield, samt en lidt større kontantandel end normalt. Det medførte en lille undervægt på Investment Grade, aktier og alternativer. Kontantandelen skyldes blandt andet udbetalinger fra alternative investeringer, og en del af pengene er øremærket til allerede planlagte investeringer.

Investeringsporteføljen leverede i 2024 et absolut afkast på 7,5%. Relativt set kunne porteføljens afkast langt fra følge med benchmark på 18,0%. Den store afvigelse skyldes primært at alternativerne leverede et afkast på -0,1%, hvilket bliver målt op mod benchmarket for børsnoterede aktier, der steg 25,4%. Velliv Foreningens nuværende investeringer i alternativer er i tilbagebetalingsfasen, og værdiopskrivningerne er foretaget i tidligere år, hvor disse investeringer generelt har bidraget meget positivt til afkastet.

Det bidrog også til underperformance, at porteføljen af børsnoterede aktier havde en mindre undervægt gennem året, og samtidig havde et defensivt tilt. Aktieporteføljen var undervægtet i de højt prissatte aktier med eksponering mod kunstig intelligens. De børsnoterede aktieinvesteringer opnåede et afkast på 16,3% i 2024 mod benchmark på 25,4%.

Obligationer og kreditfonde gav samlet set et afkast på 4,9% i 2023, hvilket er på linje med obligationsbenchmarket.

Hovedtal for datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Mio. kr.	2024	2023
Forsikringsteknisk resultat	**980**	**1.595**
Resultatet af syge- og ulykkesforsikring	-588	-581
Egenkapitalens investeringsafkast	308	198
Resultat før skat	**700**	**1.212**
Skat	-1	-282
Resultat efter skat	**699**	**930**

Overskudsdisponering

Årets resultat på 632 mio. kr. foreslås disponeret, så der udloddes 412 mio. kr., i kontant bonus til Velliv Foreningens medlemmer samt at der afsættes 103 mio. kr. til almennyttige uddelinger inden for mental sundhed. Resten af årets resultat svarende til 117 mio. kr. foreslås overført til foreningens frie reserver.

Egenkapitalen ultimo regnskabsåret 2024 udgør 9.204 mio. kr. mod 9.056 mio. kr. i 2023. Ud over grundkapitalen på 8.000 mio. kr. udgør de frie reserver i form af foreningens overførte overskud 509,8 mio. kr. efter de foreslåede udlodninger til bonus og uddelinger. Der er på egenkapitalen reserveret 148 mio. kr., til almennyttige uddelinger, hvoraf 103 mio. kr. vedrører overskudsdisponeringen for 2024, mens der er afsat 412 mio. kr. som foreslået bonus til foreningens medlemmer.

Udviklingen i Velliv

Årets resultat blev et overskud på 699 mio. kr. efter skat mod 930 mio. kr. for 2023, hvilket er bedre end forventet.

Årets resultat i 2024 er bedre end det forventede resultat, som beskrevet i årsrapporten for 2023, hvilket blandt andet skyldes regulering for skat, som har været omkostningsført i tidligere år. Til sammenligning var resultatet i 2023 præget af en række engangsindtægter og dermed ekstraordinært højt.

I 2024 har præmierne udviklet sig som forventet. Omkostningerne er stort set uændrede i 2024, mens det har været muligt at indtægtsføre fuld risikoforrentning i tre ud af fire rentegrupper i selskabets traditionelle forretning. Årets resultat er også præget af et stærkt investeringsafkast af egenkapitalen.

Velliv havde forventet mindre vækst i præmieindtægterne i 2024, hvilket er blevet indfriet. Bruttopræmierne inkl. syge- og ulykkesforsikring udgør 34.211 mio. kr. mod 34.050 mio. kr. i 2023, hvilket svarer til et stort set uændret niveau.

De løbende præmier udgør 16.345 mio. kr., og er dermed steget med 5%. i forhold til 2023 (hvor de løbende præmier udgjorde 15.611 mio. kr.). Andelen af bruttopræmier, der stammer fra indskud udgør 17.866 mio. kr. mod 18.440 mio. kr. i 2023. Faldet i indskuddene er som forventet.

Udbetalte forsikringsydelser udgør 31.038 mio. kr. i 2024 sammenlignet med 22.082 mio. kr. i 2023. Stigningen i udbetalte ydelser drives primært af en stigning i udbetalinger til tilbagekøb, som er en naturlig konsekvens af de stigende præmieindbetalinger i de seneste år, samt mindre stigninger i udbetalinger ved død samt udløb.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, for egen regning, udgør 942 mio. kr. mod 962 mio. kr. i 2023 svarende til et fald på 2%. Det er særligt erhvervelsesomkostningerne, der er reduceret, mens administrationsomkostningerne ligger helt på niveau med tidligere. Udviklingen i erhvervelses-omkostningerne skyldes reducerede provisionsudgifter og tilpasninger i organisationen.

Det forsikringstekniske resultat inklusive det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringer udgør 392 mio. kr. mod 1.014 mio. kr. i 2023. Det forsikringstekniske resultat i syge- og ulykkesforretningen blev et

underskud på 588 mio. kr. mod et underskud på 581 mio. kr. i 2023. Resultatet er påvirket af en fortsat stigning i antallet af nye skader, og udbetalingerne er ofte både højere og mere længerevarende end forventet.

Kommentarer til balancen

Den samlede balance stiger med 41.647 mio. kr. fra 326.639 pr. 31. december 2023 til 368.286 mio. kr. pr. 31. december 2024. Stigningen skyldes primært udvikling i værdien af selskabets investeringsaktiver tilknyttet markedsrentebestanden.

Ved udgangen af 2024 udgør egenkapitalen 4.673 mio. kr. mod 4.595 mio. kr. sidste år. Egenkapitalen er påvirket af årets resultat på 629 mio. kr. samt en mindre nedskrivning af selskabets domicilejendom til omvurderet værdi på 0,5 mio. kr.

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

Solvens- og kapitalsituation for Velliv Foreningen-koncernen

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Anerkendt kapitalgrundlag	17.898	17.038	15.363	15.049	12.602
Solvenskrav	10.006	9.364	10.749	10.540	8.342
Solvensdækning	179%	182%	143%	143%	151%

Koncernens kapitalforhold

Velliv Foreningen er en forsikringsholdingvirksomhed og moderforening i en finansiel koncern, der er underlagt solvenskrav for pensionsselskaber. Koncernen har opgjort et samlet solvenskrav, der ved udgangen af 2024 udgjorde 10.006 mio. kr. (2023: 9.364 mio. kr.), hvoraf godt 93% vedrører datterselskabet Velliv.

Koncernens solvenskapital udgør 17.898 mio. kr. (2023: 17.038 mio. kr.) svarende til en solvensdækning på 179% (2023: 182%). Stigningen i kapitalgrundlaget skyldes blandt andet en stigning i Egenkapitalen, DinKapital samt i forventet fremtidig indtjening. Solvenskapitalkravet for koncernen er steget i perioden, hvilket bl.a. skyldes et fald i bonuspotentialerne i Velliv samt ændringen i den anticykliske aktiejustering.

Til venstre ses koncernens solvens- og kapitalsituation for de seneste 5 år.

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

Væsentlige risici og usikkerheder

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 med anvendt regnskabspraksis for koncernen under afsnittet "Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder". Der er ikke identificeret andre usikkerheder ifm. indregning og måling eller usædvanlige forhold i øvrigt.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2025

Velliv Foreningen forventer en positiv udvikling i 2025. Investeringen i Velliv forventes at bidrage med et positivt resultat. Omkostninger til driften af Velliv Foreningen forventes at ligge lidt højere end i 2024 som følge af fornyede bonusudbetalinger, implementering af ny lovgivning, en ny strategiproces og et fortsat højt aktivitetsniveau i arbejdet for mental sundhed. Velliv Foreningens ledelse finder det ikke hensigtsmæssigt at fremsætte nogen erklæringer om den forventede udvikling i de finansielle markeder eller de forventede værdireguleringer af foreningens investeringsportefølje for 2025.

Samfundsansvar og organisation

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

Velliv Foreningens bestyrelse har fastlagt en række politikker og retningslinjer, der retter sig mod foreningens aktiviteter som en forsikringsholdingvirksomhed. For en nærmere beskrivelse af koncernens juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur henvises til foreningens hjemmeside under finansielle rapporter, hvor det er beskrevet i rapport om solvens og finansiel situation, der er offentliggjort på foreningens hjemmeside **vellivforeningen.dk** samt noten Koncernoverblik.

Velliv Foreningens samfundsansvar

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

Velliv Foreningen og Velliv har tidligere udarbejdet en fælles rapport om samfundsansvar. Grundet implementering af EU-direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive, som Velliv Foreningen skal rapportere på fra regnskabsåret 2025, har Velliv Foreningen dog valgt at inkludere rapporteringen om samfundsansvar direkte i ledelsesberetningen for 2024. Velliv rapporterer i henhold til direktivet fra regnskabsåret 2024.

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

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

Bestyrelsen i Velliv Foreningen har desuden fastlagt en politik for samfundsansvar og politik for ansvarlige investeringer, der direkte beskriver, hvordan Velliv Foreningen ønsker at agere i relation til blandt andet klimapåvirkning, sociale forhold, menneskerettigheder og sundhedsmæssig påvirkning. Begge politikker er offentliggjort på foreningens hjemmeside **vellivforeningen.dk**. Velliv Foreningens fokus er særligt på de områder, hvor forretningsmodellen kan have en positiv indvirkning på miljøforhold, sociale forhold, menneskerettigheder samt antikorruption og bestikkelse. Derudover tager Velliv Foreningens politikker for investering, risikostyring og samfundsansvar højde for de risici, forretningsmodellen medfører i relation til samme emner. Da Velliv Foreningens aktiviteter kun i begrænset omfang udgør koncernens indvirkning på disse emner, har Velliv Foreningen særligt fokus på datterselskabets politikker inden for samme områder.

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

Strategien indeholder en række målsætninger fordelt på fem delområder:

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

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

Der er desuden i 2024 foretaget opdatering af Velliv Foreningens strategi for ansvarlige investeringer, som der redegøres nærmere for nedenfor. Velliv Foreningen har også vedtaget en kommunikationsstrategi, hvor foreningens samfundsansvar er en underliggende forudsætning for strategien.

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

Ansvarlige investeringer

Et godt afkast af foreningens formue er forudsætningen for, at Velliv Foreningen kan skabe værdi for medlemmerne og danskerne generelt. Mere end 75% af Velliv Foreningens formue er investeret i Velliv, mens den øvrige del af formuen er investeret i finansielle aktiver.

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

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

Velliv Foreningen vurderer også mulighederne for at investere en del af formuen i virksomheder med stort fokus på mental sundhed. I 2024 gav Velliv Foreningen således tilsagn om at investere 50 mio. kr. i Den Sociale Kapitalfond Invest II. Fonden investerer i virksomheder hvor social ansvarlighed, udvikling og økonomisk vækst går hånd i hånd. Det er dermed vores forventning, at investeringen vil kombinere Velliv Foreningens krav om afkast og samtidig være med til blandt andet at sikre, at flere mennesker på kanten af arbejdsmarkedet kommer i beskæftigelse.

Velliv Foreningen investerer gennem eksterne forvaltere. De udvælges efter en struktureret proces, så de overholder og efterlever den ønskede ansvarlige profil. Det er vigtigt for os, at vores forvaltere går i dialog med virksomheder, hvor der er muligheder for forbedringer – både finansielt og ansvarligt. Det aktive ejerskab indebærer også, at der stemmes på virksomhedernes generalforsamlinger på ejerandele, hvor det ressourcemæssigt giver mening at afgive stemme.

Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

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

Bestyrelse og selskabsledelse

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

Bestyrelsen har fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, som er offentliggjort på **vellivforeningen.dk**. Det fremgår af politikken, at der ikke ved bestyrelsesvalget er mulighed for at påvirke bestyrelsens kønsmæssige og aldersmæssige sammensætning gennem opstilling af en kandidatliste. Bestyrelsen vælges af og blandt foreningens repræsentantskab, der er den højeste myndighed i foreningen. Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen består ved udgangen af 2024 af 3 mænd og 4 kvinder, hvilket opfylder politikkens målsætning om mindst 40% repræsentation af det underrepræsenterede køn samt Erhvervsstyrelsens definition på ligelig fordeling. På de øvrige ledelsesniveauer var der pr. 31/12 2024 en fordeling på 1 mand og 1 kvinde med ledelsesansvar, samtidig med at en stilling var vakant. Pr. 1/1 2025 består ledelsesgruppen af 1 mand og 2 kvinder.

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

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

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

Kontrolmiljø

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

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

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

Organisation og lønpolitik

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

Organisationen består af 15 fuldtidsmedarbejdere, der varetager de overordnede styringsfunktioner vedr. medlemsadministration, investeringsforvaltning og almennyttige uddelinger, herunder de tilknyttede kommunikationsaktiviteter. Som forsikringsholdingvirksomhed har foreningen desuden nøglefunktioner vedr. overholdelse af regelgrundlaget i den finansielle lovgivning, compliance, risikostyring samt intern revision.

Velliv Foreningen offentliggør oplysninger om vederlagspolitik og praksis i overensstemmelse med § 23 i ledelsesbekendtgørelsen samt § 26 i bekendtgørelse nr. 591 af 27. maj 2024 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser. Foreningens politik for aflønning opdateres og godkendes årligt af foreningens repræsentantskab. Politikken indeholder de overordnede retningslinjer for aflønningen af bestyrelsen, direktionen og medarbejderne i sekretariatet. Politikken indeholder ikke mulighed for resultatafhængig aflønning og kun begrænsede muligheder for variabel aflønning.

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

Yderligere oplysninger om den samlede aflønning af bestyrelsen findes i Noter moderforening note 3. Detaljerede oplysninger om aflønning af bestyrelse og direktion findes på hjemmesiden **vellivforeningen.dk**. Øvrige ledelseshverv er angivet i Noter koncern note 35.

ESG-nøgletal

I tabellen fra side 17 er opgjort en række nøgletal inden for ESG-området for Velliv Foreningen-koncernen. Nøgletallene vil kort blive kommenteret i det følgende, hvilket primært sker med henblik på at kommentere mærkbare og væsentlige udviklinger i tallene fra 2023 til 2024.

Velliv Foreningen-koncernens totale CO_{2e}-udledning er steget meget fra 793.287 ton CO_{2e} i 2023 til 8.902.482 i 2024. Det skyldes, at tallene for 2024 også indeholder data på scope 3 udledninger. Tidligere har der kun været data tilgængelige for scope 1 og scope 2.

Koncernens CO_{2e}-udledninger fra C1 Indkøb af varer og serviceydelser viser en reduktion fra 24.211 ton CO_{2e} i 2023 til 7.199 i 2024. Faldet i CO_{2e}-udledningen skyldes, at emissionsfaktorerne jf. Erhvervsstyrelsen for de indkøbte varer og serviceydelser er faldet markant.

Både Velliv og Velliv Foreningen forsætter arbejdet med at minimere brugen af blandt andet papirbreve til kunder/medlemmer ved at benytte de digitale muligheder. På trods af dette fokus er koncernens papirforbrug samlet set steget til 3 tons i 2024 mod 2 tons i 2023. Den primære årsag til denne stigning er, at koncernen i 2023 havde et lager fra 2022, så behovet for indkøb var mindre i 2023 end i 2024.

Velliv Foreningen-koncernens sociale data (social) vedrører medarbejdere i koncernen. I arbejdet med at konsolidere tallene er der for udregningen af medarbejderomsætningshastighed, sygefravær, kønsdiversitet alle medarbejdere og lønforskel mellem køn anvendt en ny udregningsmetode, der inkluderer både Velliv Foreningen og Velliv. Der er derfor ikke sammenligningstal fra tidligere år.

Nøgletallet for direktionen for Velliv Foreningen-koncernen på 100% lever ikke op til målsætningen om en kønsfordeling på 50% kvinder og 50% mænd i direktionen. Dette skyldes, at direktionen i koncern-sammenhæng består af én person.

Med hensyn til ledelsesdata (governance) er der fokus på Velliv Foreningen-koncernens styrende organer i repræsentantskab og koncernens bestyrelse. Repræ-sentantskabets kønsdiversitet afhænger direkte af medlemmernes stemmeafgivning, hvor hvert stemme-berettiget medlem har én stemme. I marts 2024 var der valg i Region Sjælland og Region Hovedstaden om 24 pladser i repræsentantskabet. I de to regioner, blev der valgt 7 flere kvinder ind, end der udtrådte. Efter valget er der således 54% kvinder i repræsentant-skabet og 46% mænd. Fordelingen afspejler ikke kønsfordelingen blandt medlemmerne som er cirka 40% kvinder og 60% mænd.

Bestyrelsens medlemmer bliver valgt af og blandt repræsentantskabets medlemmer i en demokratisk proces. Kønssammensætningen efter seneste valg til bestyrelsen viser, at mænd nu er det under-repræsenterede køn med 43% mænd og 57% kvinder. Der er i alt 7 bestyrelsesmedlemmer.

Der er afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2024. Bestyrelsens tilstedeværelse på bestyrelsesmøder er faldet fra 100% tilstedeværelse i 2023 til 96% i 2024. Det skyldes, at tre bestyrelsesmedlemmer har været fraværende på ét bestyrelsesmøde hver.

Der er ikke sammenligningstal for lønforskel mellem CEO og medarbejdere i koncernen, da udregnings-metoden for dette tal er opdateret, således at tallet dækker over den administrerende direktør i Velliv Foreningen-koncernens løn sammenlignet med koncernens medarbejdere.

En af hjørnestenene i koncernens opbygning er medlemsdemokratiet. I marts 2024 afviklede Velliv Foreningen valg i Region Sjælland og Region Hovedstaden. Stemmeprocenten endte på samlet 9,4%. Det fordelte sig med en stemmeprocent på 11,7% i Region Sjælland og 8,9% i Region Hovedstaden. Overordnet er en stemmeprocent lige under 10% (9,4%) dog flot i forhold til andre sammenlignelige foreninger, selv om det er under målsætningen.

I overstående afsnit er relevante ESG-nøgletal for Velliv Foreningen-koncernen kommenteret. De samlede ESG-nøgletal fremgår af skemaet på næste side.

ESG-nøgletal, Velliv Foreningen-koncernen

	Enhed	Mål	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Note
Environment – klima- og miljødata									
Total CO_{2e} (scope 1, 2 og 3)	**Ton CO_{2e}**		**8.902.482**	**793.287**	**898.240**	**797.410**	**985.389**	**1.056.279**	
CO_{2e}-Scope 1 (leasede biler)	**Ton CO_{2e}**	**0**	**222**	**309**	**461**	**359**	**348**	**399**	
Kørsel i 0- emissionsbiler	%	100	47	22	5	0	0	0	
Kørsel i lav-emissionsbiler	%		47	48	33	17	0	0	
CO_{2e}-Scope 2 (el og varme) market-based	**Ton CO_{2e}**	**0**	**301**	**329**	**376**	**382**	**467**	**283**	
CO_{2e}-Scope 2 (el og varme) location-based	**Ton CO_{2e}**	**0**	**114**	**140**	**190**	**208**	**272**	**159**	
CO_{2e}-Scope 3 (scope 1 og 2 investeringer)	**Ton CO_{2e}**		**794.137**	**792.838**	**897.589**	**796.843**	**984.769**	**1.055.721**	
CO_{2e}-Scope 3 (scope 1, 2 og 3 investeringer)	**Ton CO_{2e}**		**8.902.146**						
C1 Indkøb af varer og serviceydelser	Ton CO_{2e}		7.199	24.211	17.963	17.767	18.561	20.058	
C3 Brændsel- og energirelaterede aktiviteter	Ton CO_{2e}		34	47	54	46	48	38	
C5 Affald	Ton CO_{2e}		4	4	17	12	12	23	
C6 Forretningsrejser	Ton CO_{2e}		425	579	533	180	200	387	
C7 Pendling	Ton CO_{2e}		526	533	666	521	331	519	
C15 Investeringer (scope 1+2)	Ton CO_{2e}		785.949	767.464	878.356	778.317	965.617	1.034.696	
C15 Investeringer (scope 3)	Ton CO_{2e}		8.108.009	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
Vedvarende energiandel (scope 1 + 2)	**%**	**100**	**57**	**31**	**25**	**30**	**27**	**27**	
Indkøbt	%		52	26	22	30	27	27	
Egenproduceret	%		5	5	2	0	0	0	
Energiforbrug	**GigaJoule**		**7.293**	**8.433**	**11.083**	**10.759**	**10.835**	**10.576**	
Øvrige miljødata									
Papirforbrug	Ton		3	2	6	18	13	17	
Vandforbrug	m^3		3.328	3.163	3.019	2.840	4.453	4.453	

ESG-nøgletal, Velliv Foreningen-koncernen – fortsat

	Enhed	Mål	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Note
Social - sociale data									
Medarbejderdata									
Fuldtidsarbejdsstyrke, FTE	FTE		780	775	687	634	594	576	
Fuldtidsarbejdsstyrke, headcount	Antal personer		842	833	732	684	640	618	
Medarbejderomsætningshastighed	%		12						*
Sygefravær	%	3,0	2,6						*
Diversitet									
Kønsdiversitet alle medarbejdere	Kvinde/mand/andet %	50/50/0	50/50/0						*
Kønsdiversitet, Direktionen (Niveau 1), 1 person	Kvinde/mand/andet %	40/60/0	0/100/0	0/100/0	0/100/0	0/100/0	0/100/0	0/100/0	
Kønsdiversitet, Ledere med personaleansvar (Niveau 2), 2 personer	Kvinde/mand/andet %	40/60/0	50/50/0	50/50/0	50/50/0	50/50/0	50/50/0	50/50/0	
Lønforskel mellem køn	Gange		1,3						*
Governance - ledelsesdata									
Repræsentantskab og Bestyrelse									
Repræsentantskabets kønsdiversitet	Kvinde/mand/andet %		54/46/0	38/62/0	38/62/0	34/66/0			
Bestyrelsens kønsdiversitet	Kvinde/mand/andet %		57/43/0	43/57/0	43/57/0	43/57/0			
Bestyrelsens tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%		96	100	96	100			
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	Gange		3						*
Ejerskab (medlemsdemokrati)	%	10-15%	9	N/A	9	N/A	11	N/A	
Bæredygtige investeringer - aktivt ejerskab									
Dialoger om klimaforbedringer (sum af nedenstående)	Antal		34	23	25	-			
Egen hånd	Antal		33	21	18	-			
Lead/co-lead i climate action 100+	Antal		1	1	0	-			
Gennem ESG-ratingbureau el. lign.	Antal		0	1	7	-			
Dialoger, i alt (sum af nedenstående)	Antal		159	165	122	135			
Egen hånd	Antal		47	27	18	0			
Gennem ESG-ratingbureau el. lign.	Antal		112	138	104	135			

ESG-nøgletal, Velliv Foreningen-koncernen – fortsat

	Enhed	Mål	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Note
Bæredygtige investeringer									
CO_{2e}-udledning fra investeringsaktiver (inklusiv scope 3)	**Ton**		**8.887.596**	**767.464**	**876.071**	**774.771**	**965.617**	**1.034.696**	**
Børsnoterede aktier (scope 1+2)	Ton		704.481	680.353	724.767	584.015	667.381	752.146	***
Børsnoterede aktier (inklusiv scope 3)	Ton		8.079.615						***
Likvide virksomhedsobligationer (scope 1+2)	Ton		76.432	80.485	143.489	181.096	287.220	269.635	****
Likvide virksomhedsobligationer (inklusiv scope 3)	Ton		802.944						****
Ejendomsportefølje	Ton		5.045	6.626	7.815	9.660	11.016	12.915	*****
CO_{2e}-aftryk (scope 1+2)	**Ton CO_{2e}/mio. kr.**	**60% reduktion**	**4,87**	**5,88**					**
CO_{2e}-aftryk (inklusiv scope 3)	**Ton CO_{2e}/mio. kr.**		**55,09**						**
Børsnoterede aktier (scope 1+2)	Ton CO_{2e}/mio. kr.		5,37	6,63					***
Børsnoterede aktier (inklusiv scope 3)	Ton CO_{2e}/mio. kr.		55						***
Likvide virksomhedsobligationer (scope 1+2)	Ton CO_{2e}/mio. kr.		7,4	10,7					****
Likvide virksomhedsobligationer (inklusiv scope 3)	Ton CO_{2e}/mio. kr.		78						****
Ejendomsportefølje	Ton CO_{2e}/mio. kr.		0,25	0,32	0,37	0,48	0,56	0,73	*****
CO_{2e}-intensitet									
Ejendomsportefølje	Kg CO_{2e}/m²	70% reduktion	4,02	5,23	6,18	7,62	8,53	10,06	
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed (A-C)	% med energimærke A-C		79	68	65	65	62	50	
Bæredygtighedscertificerede ejendomme									
Eksisterende byggeri	%		7	7	7	6	5		
Nybyggeri (frem til ibrugtagning)	%		100	100	100	100	100		
Eksisterende bygninger med driftscertificering	%		14	13	13	13	0		

* Regnskabspraksis er ny for 2024.
** Data fra Institutional Shareholder Services. Måles på børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer for scope 1 og 2 udledninger.
*** Data fra Institutional Shareholder Services. Måles på scope 1 og 2 udledninger.
**** Data fra Institutional Shareholder Services. Måles på scope 1 og 2 udledninger for henholdsvis Investment Grade obligationer og High Yield obligationer.
***** Data fra DEAS. Måles på scope 1 og 2-udledninger.

Regnskabspraksis for ESG-nøgletal for Velliv Foreningen-koncernen

Baggrund for anvendt regnskabspraksis

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

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

Afgrænsning og forklaringer

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

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

Klima og miljø (E)

CO_{2e}-udledning

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

CO_{2e}-udledningen, som b.la. omfatter gasarterne kuldioxid (CO_2), metan (CH_4), lattergas (N_2O) og diverse F-gasser, er beregnet ved brug af Erhvervsstyrelsens CO_{2e}-beregningsværktøj. Klimakompasset, som er opbygget med GHG-Protokollen som grundlag og med afsæt i de senest opdaterede emissionsfaktorer af Energistyrelsen.

Scope 1

Scope 1 omfatter firmakørsel i egne og leasede biler. CO_{2e}-udledningen beregnes ved det samlede antal anvendte liter benzin og diesel.

Scope 2

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

Scope 3

I GHG-protokollen er Scope 3 omfattet af 15 forskellige kategorier inddelt i C1-C15. Disse kategorier har til formål at rapportere på koncernens CO_{2e}-udledning igennem værdikæden, heriblandt investeringsporteføljen (C15). Som følge af koncernens forretningsaktiviteter er det ikke alle kategorier, som er vurderet væsentlige at rapportere på.

C1 Indkøb af varer og serviceydelser

Kategorien omfatter alle indkøbte varer og serviceydelser. Produkterne inkluderer både fysiske og monetære enheder. Da det er de færreste leverandører, som direkte kan oplyse CO_{2e}-udledningen af indkøbte varer og serviceydelser, er størstedelen af kategorien baseret på rapportering i monetære enheder.

C3 Brændsel- og energirelaterede aktiviteter

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

C5 Affald

Vægten af bortskaffet affald bliver omregnet til CO_{2e}-udledning fra affald genereret på koncernens hovedkontor i Ballerup og resterende lejemål.

C6 Forretningsrejser

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

C7 Pendling

Koncernens medarbejderes pendling er den samlede CO_{2e}-udledning som følge af pendlingen. Koncernen benytter average-data-metoden, som er nærmere beskrevet i vejledningen "GHG Protocol Technical Guidance", og som danner grundlaget for beregningerne. Data er estimeret på baggrund af nationale gennemsnit (f.eks. antal hjemmearbejdsdage) og kommunale gennemsnit (lokationer af koncernens kontorer).

Dertilhørende har koncernen valgt at rapportere CO_{2e}-udledningen, som opstår ifm. hjemmearbejde, hvilket er et fakultativt parameter, jf. GHG-protokollen.

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

C15 investeringer

ESG-nøgletal beskrevet i regnskabspraksis etableres som udgangspunkt for koncernen inklusive datterselskaber. Grundet mangelfuldt datagrundlag for øvrige aktivklasser omfatter tal for CO_{2e}-udledning fra investeringsaktiver aktivklasserne børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt ejendomme. Koncernen opgør CO_{2e}-udledningen med udgangspunkt i data fra vores dataleverandør Institutional Shareholder Services (ISS), der samler selskabernes CO_{2e}-udledning. Koncernen benytter data og analyseværktøj fra ISS ESG til at estimere den afledte CO_{2e}-udledning fra porteføljen.

Tallene er baseret på scope 1, scope 2 og scope 3 emissioner. Selskabernes udledning er beregnet på baggrund af "Enterprise value Including Cash" (EVIC), som det også anbefales i "CO_2-model for den finansielle sektor" udarbejdet af FinansDanmark og Forsikring & Pension.

Vedvarende energiandel

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

Energiforbrug

Energiforbruget er scope 1 og 2's CO_{2e}-udledningsværdier opgjort i GigaJoule.

Øvrige miljødata

Papirforbrug

Samlet papirforbrug indebærer indkøbt brevpapir, alle typer kuverter samt Flkort udsendt af NETS på vegne af koncernen. Emissionen fra produktionen af det indkøbte af papir medtages i Scope 3 C1 'Indkøb af varer og serviceydelser'.

Vandforbrug

Data for vandforbruget er baseret på faktisk forbrug på hovedkontoret i Ballerup og lokalkontorerne i Aalborg, Aarhus og Kolding. Scope 3-udledningen fra indkøbet af vand medtages i Scope 3 C1 'Indkøb af varer og serviceydelser'.

Sociale data (S)

Medarbejderdata

Fuldtidsarbejdsstyrke, FTE

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

Antal medarbejdere, headcount

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

Medarbejderomsætningshastighed

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

Sygefravær

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

Diversitet

Kønsdiversitet alle medarbejdere

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

Kønsdiversitet i Direktionen (niveau 1)

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

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

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

Lønforskel imellem kønnene

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

Ledelsesdata (G)

Bestyrelses og repræsentantskab

Repræsentantskabets kønsdiversitet, 50 personer

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

Bestyrelsens kønsdiversitet, 7 personer

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

Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder

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

Lønforskel imellem CEO og medarbejdere

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

Ejerskab
Medlemsdemokrati

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

Bæredygtige investeringer

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

Aktivt – antal dialoger med selskaber (i alt)

Aktivt ejerskab opgør antallet af dialoger, der er ført med selskaber i alt. Opgørelsen er dels baseret på selskabsdialoger via Velliv, Pension & Livsforsikrings samarbejde med den eksterne leverandør

Sustainalytics, dels selskaber, der er ført dialog med på egen hånd i årets løb. Dialoger i alt opgøres som det samlede antal dialoger (fx via mail, telefon eller møder), der har været med selskaber som led i det aktive ejerskab. Der skal være modtaget en respons på Velliv, Pension & Livsforsikrings henvendelse, for at en henvendelse kan kvalificeres som en dialog.

Aktivt ejerskab – antal dialoger med selskaber om klimaforandringer

Opgørelse af antallet af dialoger, der er ført med selskaber om klimaforandringer. Opgørelsen er dels baseret på selskabsdialoger via Velliv, Pension & Livsforsikrings samarbejde med den eksterne dataleverandør Sustainalytics, dels selskaber, der er ført dialog med på egen hånd i årets løb (fx via mail, telefon eller møder) som led i det aktive ejerskab. Der skal være modtaget en respons på Velliv, Pension & Livsforsikrings henvendelse, for at en henvendelse kan kvalificeres som en dialog.

CO_{2e}-udledningen fra investeringsaktiver

Opgørelsen omfatter den totale CO_{2e}-udledning fra den samlede beholdning af investeringsaktiver, undtaget statsobligationer. CO_{2e}-udledningen fra investeringsaktiver opgøres i overensstemmelse med "CO_2-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension.

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

CO_{2e}-aftryk

Opgørelsen for CO_{2e}-aftryk af investeringsaktiviteter sat i forhold til koncernens samlede investeringer udtrykt tCO_{2e} pr. mio. DKK investeret, dog undtaget statsobligationer. CO_{2e}-aftrykket opgøres i overensstemmelse med "CO_2-model for den finansielle sektor" udarbejdet af Finans Danmark og Forsikring & Pension.

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

CO_2-intensitet

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

Ejendomsinvesteringernes bæredygtighed

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

Ejendomme, der lever op til EU's bæredygtighedskriterier

Dette nøgletal har til formål at beskrive, hvordan bæredygtighed er afspejlet i Velliv, Pension & Livsforsikrings ejendoms-investerings-portefølje. Nøgletallet opdeles i hhv. "eksisterende bryggeri" og "nybyggeri". Nybyggeri er perioden frem til ibrugtagning af ejendommen. Bæredygtighed defineres i overensstemmelse med bilag 1 punkt 7 i taksonomiforordningen. Nøgletallet opgøres som antal m², der er bæredygtige i procent af antal m² i alt for hver af de to bygningskategorier og beregnes ultimo hvert kvartal.

Ejendomme certificeret med bæredygtighedskarakteristika

Dette nøgletal har til formål at beskrive, hvordan bæredygtighedskarakteristika er afspejlet i Velliv, Pension & Livsforsikrings ejendomsinvesteringsportefølje. Nøgletallet opdeles i hhv. "eksisterende byggeri", "nybyggeri" og "eksisterende bygninger med driftscertificering". Nybyggeri er perioden frem til ibrugtagning af ejendommen. Herefter fremgår ejendommen under eksisterende byggeri. Nøgletallet opgøres som antal m², der er certificeret i henhold til en anerkendt certificeringsstandard (fx DGNB, LEED eller BREAM) i procent af antal m² i alt for hver af de tre bygningskategorier og beregnes ultimo hvert kvartal.

Foreningsoplysninger

Velliv Foreningen F.M.B.A.

Lautrupvang 10
2750 Ballerup
Hjemstedskommune: Ballerup
CVR-nr. 36741422
Hjemmeside: vellivforeningen.dk

Bestyrelse

Peter Gæmelke (formand)
Ane Skytte Leth Hendriksen (næstformand)
Cathrine Riegels Gudbergsen
Mona Svan
Peter Ulrik Jensen
Rune Holm
Signe Adamsen

Direktion

Lars Wallberg

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Velliv Foreningen F.M.B.A.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernårsregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter og moderforeningens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Ballerup, den 12. marts 2025

Direktion

Lars Wallberg
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Gæmelke
Formand

Ane Skytte Leth Hendriksen
Næstformand

Cathrine Riegels Gudbergsen

Mona Svan

Peter Ulrik Jensen

Rune Holm

Signe Adamsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Velliv Foreningen F.M.B.A. for regnskabsåret 1. januar 2024 til 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 til 31. december 2024 i overensstemmelse med lov forsikringsvirksomhed.

Grundlag for konklusion

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

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.
- Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

København, den 12. marts 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16613

Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800

Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på ESG-nøgletal

Til interessenter i Velliv Foreningen-koncernen

Vi har efter aftale med Velliv Foreningen-koncernen foretaget en undersøgelse med begrænset sikkerhed af ESG-nøgletal for perioden 1. januar - 31. december 2024, som er præsenteret på side 17-19 i Velliv Foreningen-koncernens årsrapport for 2024 ("rapporten").

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

Ledelsens ansvar

Velliv Foreningens ledelse er ansvarlig for at tilrettelægge, implementere og opretholde interne kontroller over information, som er relevant i forberedelsen af ESG-nøgletallene og den øvrige information i rapporten, samt sikre at disse ikke er behæftede med væsentlig fejlinformation som følge af svig eller fejl. Ledelsen er endvidere ansvarlig for at etablere en objektiv regnskabspraksis for ESG-nøgletallene, som lægges til grund i tilvejebringelse af ESG-nøgletallene, for indholdet af rapporten, og for måling og rapportering af ESG-nøgletal i overensstemmelse med regnskabspraksis for ESG-nøgletal, som fremgår af side 20-24 i rapporten.

Revisors ansvar

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

Vi er ansvarlige for at:

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

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

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

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

Udført arbejde

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

- afholdt interviews med dataejere og interne interessenter med henblik på at forstå nøgleprocesser og kontroller for måling, registrering, konsolidering og præsentation af ESG-nøgletallene;
- på stikprøvevis-basis undersøgt dokumentation for at efterprøve at data er målt, registreret, kompileret og rapporteret på behørig vis i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis for ESG-nøgletal;
- udført analytiske handlinger af udvalgt data baseret på risiko og væsentlighed;
- indhentet forklaringer angående væsentlige udviklinger i de rapporterede data;
- vurderet opstilling og præsentation af ESG-nøgletallene
- vurderet om processen for rapportering om udledning af drivhusgasser følger principperne om relevans, fuldstændighed, konsistens, gennemsigtighed og nøjagtighed, som er beskrevet i The Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard Revised edition (2015); samt
- vurderet det opnåede bevis.

Konklusion

Vi er på grundlag af vores gennemgang samt det opnåede bevis ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at ESG-nøgletallene for perioden 1. januar - 31. december 2024 som præsenteret på side 17-19 i ESG nøgletalsoversigt 2024, ikke i al væsentlighed, er opgjort i overensstemmelse med regnskabspraksis for ESG-nøgletal på side 20-24.

København, den 12. marts 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacques Peronard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16613

Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800

Årsregnskab moderforening

Resultatopgørelse

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	699,0	929,8
	Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-137,9	-137,9
	Renteindtægter og udbytter mv.	8,6	6,9
2	Kursreguleringer	133,8	114,8
	Renteudgifter	0,0	0,0
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-7,8	-7,8
	Investeringsafkast, i alt	**695,7**	**905,9**
3	Administrationsomkostninger	-50,9	-48,9
	Resultat før skat	**644,8**	**857,0**
4	Skat	-12,6	0,0
	Årets resultat	**632,2**	**857,0**

Totalindkomst

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Årets resultat	632,2	857,0
	Værdiregulering domicilejendom	-0,5	-14,2
	Årets totalindkomst, i alt	**631,8**	**842,8**
	Årets resultat foreslås disponeret således:		
	Foreslået bonus for regnskabsåret	412,0	400,0
	Foreslåede uddelinger for regnskabsåret	103,0	100,0
	Reserve, indre værdi metode	134,9	0,0
	Overført til "Overført overskud"	-18,1	342,8
	Disponeret, i alt	**631,8**	**842,8**

Balance, aktiver

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Goodwill	689,6	689,6
	Erhvervede rettigheder	1.835,7	1.973,7
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3,8	3,2
5	**Immaterielle aktiver**	**2.529,2**	**2.666,5**
	Driftsmidler	1,1	1,6
6	**Materielle aktiver**	**1,1**	**1,6**
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.743,3	4.594,8
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	**4.743,3**	**4.594,8**
	Investeringsforeningsandele	1.951,3	1.817,5
	Andre finansielle investeringsaktiver	**1.951,3**	**1.817,5**
	Investeringsaktiver, i alt	**6.694,6**	**6.412,3**
	Andre tilgodehavender	0,8	0,9
	Tilgodehavender	**0,8**	**0,9**
	Likvide beholdninger	128,4	113,7
	Andre aktiver, i alt	**128,4**	**113,7**
	Øvrige periodeafgrænsningsposter	0,3	0,0
	Periodeafgrænsningsposter	**0,3**	**0,0**
	Aktiver, i alt	**9.354,4**	**9.194,9**

Balance, passiver

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Selskabskapital	8.000,0	8.000,0
	Reserve, indre værdis metode	134,9	0,0
	Overført overskud	509,8	527,9
	Foreslåede uddelinger	147,6	127,8
	Foreslået bonus	412,0	400,0
	Egenkapital	**9.204,2**	**9.055,7**
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0,3	0,3
8	Anden gæld	149,8	138,9
	Gæld, i alt	**150,1**	**139,3**
	Passiver, i alt	**9.354,4**	**9.194,9**

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

1 Anvendt regnskabspraksis
9 Risikooplysninger
10 Eventualforpligtelser og tilsagn
11 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter
12 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse
13 Ejerforhold
14 Hoved- og nøgletalsoversigt

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Selskabskapital	Reserve, indre værdi	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	I alt
Note						
Egenkapital 1. januar 2023	8.000,0	0,0	146,0	145,9	0,0	**8.291,9**
Egenkapitalbevægelser i 2023						
Årets resultat	0,0	0,0	357,0	100,0	400,0	**857,0**
Anden totalindkomst	0,0	0,0	-14,2	0,0	0,0	**-14,2**
Årets totalindkomst, i alt	0,0	0,0	342,8	100,0	400,0	**842,8**
Øvrige egenkapitalbevægelser, datter	0,0	0,0	39,1	0,0	0,0	**39,1**
Udbetalt - indirekte bevillinger	0,0	0,0	0,0	-13,1	0,0	**-13,1**
Overført til skyldige uddelinger	0,0	0,0	0,0	-105,0	0,0	**-105,0**
Egenkapitalbevægelser, i alt	0,0	0,0	381,9	-18,1	400,0	**763,8**
Egenkapital 31. december 2023	**8.000,0**	**0,0**	**527,9**	**127,8**	**400,0**	**9.055,7**
Egenkapital 1. januar 2024	8.000,0	0,0	527,9	127,8	400,0	**9.055,7**
Egenkapitalbevægelser i 2024						
Årets resultat	0,0	134,9	-17,6	103,0	412,0	**632,2**
Anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	**-0,5**
Årets totalindkomst i alt	0,0	134,9	-18,1	103,0	412,0	**631,8**
Overført til skyldig bonus	0,0	0,0	0,0	0,0	-400,0	**-400,0**
Udbetalt - indirekte bevillinger	0,0	0,0	0,0	-20,5	0,0	**-20,5**
Overført til skyldige uddelinger	0,0	0,0	0,0	-62,6	0,0	**-62,6**
Egenkapitalbevægelser, i alt	0,0	134,9	-18,1	19,8	12,0	**148,6**
Egenkapital 31. december 2024	**8.000,0**	**134,9**	**509,8**	**147,6**	**412,0**	**9.204,2**

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2024	2023
Note		
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten	-68,9	-64,1
	-68,9	**-64,1**
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Udbytte fra Velliv	400,0	0,0
Pengestrømme vedrørende øvrige investeringsaktiver	160,2	-12,3
	560,2	**-12,3**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt bonus	-398,3	0,0
Udbetalte uddelinger	-78,4	-58,0
	-476,7	**-58,0**
Totale pengestrømme	**14,7**	**-134,3**
Likvider primo året	113,7	248,0
Likvider ultimo året	128,4	113,7

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte fra regnskabets øvrige oplysninger.

Noter moderforening

Note 1
Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Goodwill og erhvervede rettigheder

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheders resultat medtages i moderforeningens resultatopgørelse for samme regnskabsår. Tilknyttede virksomheders resultater henlægges under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven er bunden og må ikke anvendes som udbytte eller udlodning. Reserven nedbringes ved udbytteudlodning fra tilknyttede virksomheder. Velliv Foreningen benytter samtidighedsprincippet ved indregning af udbytte for datterselskaber og derved nedbringes reserven med datterselskabets forventede udbytteudlodning for samme regnskabsår. Der er i regnskabsåret 2024 indregnet en reserve for nettoopskrivning på egenkapitalen på i alt 134,9 mio. kr.

Totalindkomstopgørelse

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteten omfatter betaling af bonus og almennyttige uddelinger.

Likvider omfatter bankindeståender i pengeinstitutter.

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

Note 2
Kursreguleringer

Mio. kr.	2024	2023
Investeringsforeningsandele	133,8	114,8
Likvider	0,0	0,0
	133,8	**114,8**

Note 3
Administrationsomkostninger

Mio. kr.	2024	2023
Specifikation af personaleudgifter		
Løn	15,2	14,6
Pension	1,6	1,6
Andre udgifter til social sikring	0,2	0,2
	17,1	**16,5**
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	18	19

Mio. kr.	2024	2023
Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	2,59	2,16
Honorarer til tidligere medlemmer af bestyrelsen	0,19	0,42
Honorar til bestyrelsen	**2,78**	**2,57**

Bestyrelsen består ultimo 2024 af syv medlemmer. Honorar til bestyrelsesmedlemmer indeholder honorar modtaget for repræsentantskab, udvalg og bestyrelsesposter i dattervirksomheder.

Mio. kr.	2024	2023
Risikotagere (mio. kr.)		
Fast løn	3,0	2,8
Honorar ril risikotagere	**3,0**	**2,8**

Antallet af risikotagere i Foreningen inklusive direktionen er ultimo 2023 4 personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.

Note 3
Administrationsomkostninger – fortsat

Mio. kr.	2024	2023
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab – Deloitte, CVR-nr. 33963556		
Lovpligtig revision	0,3	0,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,0
Skatterådgivning	0,7	0,0
Honorar for andre ydelser	0,0	0,0
	1,3	**0,0**

Honoraret omfatter lovpligtig revision af årsregnskabet samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed. Herudover er der ydet skattemæssig assistance. Honoraret er angivet inkl. moms.

Mio. kr.	2024	2023
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab – PricewaterhouseCoopers CVR-nr. 33771231		
Lovpligtig revision	0,0	0,4
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1
Skatterådgivning	0,0	0,0
Honorar for andre ydelser	0,0	0,4
	0,0	**0,9**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab var revisor i perioden 1. januar 2024 til 18. april 2024. De har i denne periode ikke udført ydelser for selskabet.

Note 4
Skat

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

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

Foreningen er umiddelbart omfattet af reglerne om minimumsbeskatning og der er afsat 12,5 mio. kr. til at dække forpligtelsen. Den nye minimumsbeskatningslov træder i kraft fra regnskabsåret 2024 og konsekvenserne for foreningen undersøges fortsat.

Note 5
Immaterielle aktiver

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

Mio. kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklings-projekter	Immaterielle aktiver i alt
2023				
Anskaffelsessum				
Saldo 1. januar	689,6	2.758,4	11,5	**3.459,5**
Tilgang i året	0,0	0,0	0,1	**0,1**
Saldo 31. december	689,6	2.758,4	11,6	**3.459,6**
Af- og nedskrivninger				
Saldo 1. januar	0,0	-646,8	-6,4	**-653,3**
Årets afskrivninger	0,0	-137,9	-2,0	**-139,9**
Saldo 31. december	0,0	-784,7	-8,4	**-793,2**
Balanceværdi 31. december	**689,6**	**1.973,7**	**3,2**	**2.666,5**

Note 6
Materielle aktiver, i alt

Mio. kr.	2024	2023
Driftsmidler		
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	3,2	3,1
Tilgang i året	0,0	0,1
Saldo 31. december	3,2	3,2
Af- og nedskrivninger		
Saldo 1. januar	-1,6	-1,1
Årets afskrivninger	-0,5	-0,6
Saldo 31. december	-2,1	-1,6
Balanceværdi 31. december	**1,1**	**1,6**

Note 7
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	2024	2023
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	4.208,5	4.208
Tilgang i året	0,0	0,0
Saldo 31. december	4.208,5	4.208,5
Værdireguleringer		
Saldo 1. januar	386,3	-568,4
Andel af årets resultat	699,0	929,8
Andel af anden total indkomst	-0,5	-14,2
Øvrige egenkapitalbevægelser	0,0	39,1
Modtaget udbytte	-550,0	0,0
Saldo 31. december	534,9	386,3
Balanceværdi 31. december	**4.743,4**	**4.594,8**

Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder består udelukkende af aktier i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.
Der er i Vellivs årsregnskab stillet forslag om udbytte for 2024 på 400 mio. kr. (2023: 550 mio. kr.)

Note 8
Anden gæld

Mio. kr.	2024	2023
Skyldig bonus	1,7	0,0
Skyldige uddelinger*	131,8	134,7
Skyldig selskabsskat	12,6	0,0
Øvrig anden gæld	3,7	4,3
	149,8	**138,9**

* Skyldige uddelinger dækker over almennyttige uddelinger, der er accepteret af modparten og overført fra egenkapitalen, men endnu ikke udbetalt.

Skyldig bonus		
Bonus primo	0,0	0,0
Overført fra egenkapital	400,0	0,0
Udbetalt bonus	-398,3	0,0
Tilbageført bonus	0,0	0,0
	1,7	**0,0**

Skyldige uddelinger		
Skyldige uddelinger primo	134,7	84,8
Accepterede uddelinger	86,6	138,5
Tilbageførte uddelinger	-3,4	-20,4
Udbetalte direkte uddelinger	-78,4	-58,0
Udbetalte indirekte uddelinger	-7,7	-10,2
	131,8	**134,7**

Note 9
Risikooplysninger

Der henvises til koncernens risikooplysninger i koncernregnskabet for 2024, der også er dækkende for moderforeningen.

Note 10
Eventualforpligtelser og tilsagn

Foreningen har givet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækningsret på 122,5 mio. kr. (77,4 mio. kr. i 2023).

Der er indgået aftale om administration af Velliv Foreningen F.M.B.A. med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber, indtil den opsiges i henhold til aftalen. Honoraret reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 3 mio. kr. ultimo 2024.

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

Note 11
Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

Foreningen har indgået administrationsaftale med datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, for administrationsassistance, intern revision, økonomifunktioner og HR administration. Administrationshonorar afregnes på omkostningsdækkende basis. Administationshonorarer (10,6 mio. kr.) og andre omkostninger (1,2 mio. kr.) udgjorde 11,8 mio. kr. i 2024 (11,5 mio. kr. 2023). Derudover er der indgået aftale om leje af lokaler, herunder aftale om facility management og forbrugsafregning. Omkostninger til dette udgjorde 1,3 mio. kr. i 2024 (2023: 1,4 mio. kr.)

Velliv Foreningen har i 2023 ikke modtaget renteindtægter på fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S som forrentning af lån til tilknyttede virksomheder (2022: 11,5 mio. kr.). Lånet blev pr. 30. marts 2022 konverteret til egenkapital.

Note 12
Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

Foreningen har ikke haft transaktioner med og har ikke eksponeringer mod eller sikkerhedsstillelser for direktionen, bestyrelsen eller virksomheder, hvori disse direkte eller indirekte besidder en kvalificeret andel, udover almindelige forsikringsaftaler.

Note 13
Ejerforhold

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

Note 14
Hoved- og nøgletalsoversigt

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelse					
Investeringsafkast	695,7	905,9	-147,9	897,4	387,9
Administrationsomkostninger	-50,9	-48,9	-47,2	-41,0	-39,5
Periodens resultat	632,2	857,0	-195,1	856,3	348,3
Balance					
Egenkapital	9.204,2	9.055,7	8.291,9	9.557,3	9.040,3
Aktiver, i alt	9.354,4	9.194,9	8.379,4	9.638,4	9.098,2
Nøgletal i procent					
Egenkapitalforrentning efter skat	6,9	9,9	(2,3)	9,2	3,9

Hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, bilag 9.

Årsregnskab koncern

Resultatopgørelse

Mio. kr.		2024	2023
Note			
2	Bruttopræmier	31.891	31.960
	Afgivne forsikringspræmier	-2	-25
	Præmier f.e.r., i alt	**31.890**	**31.935**
	Indtægter fra associerede virksomheder	103	-162
	Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-138	-138
3	Indtægter af investeringsejendomme	678	655
	Renteindtægter og udbytter mv.	15.063	14.936
4	Kursreguleringer	26.524	19.268
	Renteudgifter	-13.137	-10.649
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-652	-536
	Investeringsafkast, i alt	**28.441**	**23.374**
	Pensionsafkastskat	-2.756	-330
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	**25.686**	**23.044**
5	Udbetalte ydelser	-31.038	-22.082
	Modtaget genforsikringsdækning	-4	194
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	**-31.041**	**-21.888**
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-23.226	-29.125
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	**-23.226**	**-29.125**
	Ændring i fortjenstmargen	**-468**	**-337**
	Ændring i overskudskapital	**-432**	**-781**

Mio. kr.		2024	2023
Note			
6	Erhvervelsesomkostninger	-314	-339
	Administrationsomkostninger	-692	-674
7	**Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt**	**-1.006**	**-1.012**
	Overført investeringsafkast	-490	-315
	Forsikringsteknisk resultat	**913**	**1.521**
8	**Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring**	**-588**	**-581**
	Egenkapitalens investeringsafkast	363	153
	Resultat før skat	**688**	**1.093**
9	Skat	-14	-282
	Årets resultat	**673**	**811**
	Minoritetens andel af resultatet	-41	46
	Årets resultat	**632**	**857**

Totalindkomst

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Årets resultat	673	811
	Værdiregulering domicilejendom	-0,5	-14
	Tilbageført hensættelse til bonus og uddelinger, anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	**673**	**797**
	Minoritetsinteressernes andel	41	-46
	Totalindkomst til ordinære ejere	**632**	**843**

Balance, aktiver

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Goodwill	690	690
	Erhvervede rettigheder	1.836	1.974
	Andre immaterielle aktiver	547	562
10	**Immaterielle aktiver, i alt**	**3.072**	**3.226**
11	Materielle aktiver	14	15
12	Domicilejendom	206	212
	Materielle aktiver, i alt	**220**	**227**
13	**Investeringsejendomme**	**10.960**	**11.491**
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.465	4.720
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	**4.465**	**4.720**
	Kapitalandele	469	445
	Investeringsforeningsandele	16.025	19.184
	Obligationer	56.667	50.093
	Derivater	11.939	19.454
	Øvrige finansielle aktiver	12.943	11.125
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	**98.043**	**100.301**
	Investeringsaktiver, i alt	**113.468**	**116.512**
15	**Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter**	**244.515**	**201.057**
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	0	0
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	**0**	**0**
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	532	531
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	**532**	**531**

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	484	571
	Tilgodehavende skat	1	217
16	Andre tilgodehavender	3.266	1.900
	Tilgodehavender, i alt	**4.283**	**3.220**
	Likvide beholdninger	5.685	5.351
	Andre aktiver, i alt	**5.685**	**5.351**
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.234	4.225
	Andre periodeafgrænsningsposter	283	246
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	**4.517**	**4.471**
	Aktiver, i alt	**375.761**	**334.064**

Balance, passiver

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Selskabskapital	8.000	8.000
	Reserve, indre værdi	135	0
	Overført overskud	510	528
	Foreslåede uddelinger	148	128
	Foreslået bonus	412	400
	Minoritetsinteresser	706	691
	Egenkapital, i alt	**9.911**	**9.747**
	Overskudskapital "DinKapital"	4.892	4.460
17	Anden ansvarlig lånekapital	0	0
	Ansvarlig lånekapital, i alt	**4.892**	**4.460**
	Præmiehensættelser	178	253
	Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	0	10
18	Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente	53.846	57.929
19	Livsforsikringshensættelser – Markedsrente	217.697	190.419
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	9.686	9.218
	Erstatningshensættelser	5.734	3.378
	Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	307	346
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	3	3
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	**287.450**	**261.556**
9	Udskudte skatteforpligtelser	169	151
	Andre hensættelser	1	8
	Hensatte forpligtelser, i alt	**171**	**160**

Mio. kr.		2024	2023
Note			
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	76	182
20	Gæld til kreditinstitutter	30.853	24.325
	Aktuelle skatteforpligtelser	17	237
	Gæld til associerede virksomheder	0	0
	Uafviklede køb af investeringsaktiver	2.539	2.113
21	Anden gæld	39.826	31.183
	Gæld, i alt	**73.310**	**58.041**
	Periodeafgrænsningsposter	**27**	**100**
	Passiver, i alt	**375.761**	**334.064**

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

1 Anvendt regnskabspraksis
22 Kapitalgrundlag
23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
24 Eventualforpligtelser og tilsagn
25 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse
26 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter
27 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter
28 Finansielle aktiver og forpligtelser
29 Dagsværdier
30 Risikostyring
31 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf
32 Hoved- og nøgletalsoversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S
33 Hoved- og nøgletalsoversigt, Velliv Foreningen-koncernen
34 Koncernoverblik
35 Ledelseshverv

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Selskabskapital	Reserve, indre værdi	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	Minoritets-interesser	I alt
Note							
Egenkapital 1. januar 2023	8.000	0	146	146	0	736	**9.028**
Egenkapitalbevægelser i 2023							
Årets resultat	0	0	357	100	400	-46	**811**
Anden totalindkomst	0	0	-14	0	0	0	**-14**
Årets totalindkomst, i alt	0	0	343	100	400	-46	**797**
Værdiregulering datter	0	0	39	0	0	1	**40**
Udbetalt – indirekte bevillinger	0	0	0	-13	0	0	**-13**
Overført til skyldige uddelinger	0	0	0	-105	0	0	**-105**
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	0	382	-18	400	-45	**719**
Egenkapital 31. december 2023	**8.000**	**0**	**528**	**128**	**400**	**691**	**9.747**
Egenkapital 1. januar 2024	8.000	0	528	128	400	691	**9.747**
Egenkapitalbevægelser i 2024							
Årets resultat	0	135	-18	103	412	41	**673**
Anden totalindkomst	0	0	-0,5	0	0	0	**0**
Årets totalindkomst, i alt	0	135	-18	103	412	41	**673**
Salg af minoritet	0	0	0	0	0	-1	**-1**
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-400	-25	**-425**
Udbetalt – indirekte bevillinger	0	0	0	-21	0	0	**-21**
Overført til skyldige uddelinger	0	0	0	-63	0	0	**-63**
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	135	-18	20	12	15	**164**
Egenkapital 31. december 2024	**8.000**	**135**	**510**	**148**	**412**	**706**	**9.911**

Noter koncern

Note 1
Anvendt regnskabspraksis

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.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis
Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

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

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 resultat-opgørelsen, indgår i resultatopgørelsen. Beløb, der indregnes i anden totalindkomst, korrigeres for den skattemæssige effekt.

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Måling af investeringsejendomme
Dagsværdien af investeringsejendomme beregnes, i overensstemmelse med bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen, efter DCF-metoden på basis af et tilbagediskonteret 10-årigt cashflow budget. Nutidsværdien opgøres ved diskontering med et for hver ejendom

Note 1
Anvendt regnskabspraksis – fortsat

individuelt fastsat forrentningskrav, der afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmulighed, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontrakternes løbetid, lejeregulering og lejeres bonitet. Til brug for input til fastlæggelse af afkastprocenter og lignende bliver der indhentet eksterne vurderinger af bl.a. markedsleje og afkastprocenter, men det er koncernens egen vurdering, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdien.

Måling af dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter

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

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

Måling af OPP-projekter

OPP-projekter er opførelse og efterfølgende udlejning af ejendomme i Offentlige/Private Partnerskaber. OPP-projekter indgår som aktiver i ejendomsselskaberne, og selskaberne indregnes i Velliv til indre værdi. I ejendomsselskaberne måles OPP-projekterne som finansiel leasing. Ved indregning i koncernen foretages en justering af værdien af OPP-projekterne til dagsværdi.

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 aktuarmæssige 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.

Koncernforhold og nærtstående parter

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

Associerede virksomheder

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

Note 1
Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 valutakurs beregnet hos Refinitiv, som er markedskonsensus 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, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser m.v. fordeles til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som er bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren har indregnet i årets løb. For fælles kontrollerede aktiviteter indregnes en forholdsmæssig andel (svarende til pro-rata konsolidering) i resultatopgørelse og balance.

Ændringer i parametre til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser

Dødelighedsanalyse
Velliv har gennemført den årlige dødelighedsanalyse i overensstemmelse med Finanstilsynets benchmarkmodel. Analysen har medført et mindre fald i hensættelserne.

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

Invalideparametre
Velliv har gennemført den årlige invalideanalyse ud fra observerede skadesforløb i bestanden. Analysen har medført en stigning af hensættelserne i gennemsnitsrente på 35 mio. kr. og ca. 190 mio.kr. i syge- og ulykkesbestanden, som primært skyldes en stigning i det forventede antal sygdomsforløb.

Fortjenstmargen
Fortjenstmargen er uændret i gennemsnitsrente og øget til 9,7 mia. kr. i markedsrente. Fortjenstmargen i markedsrente er steget grundet en stigning i de opsparede midler.

Effekt af væsentlige ændringer
Samlet set er hensættelserne reduceret som følge af parameteropdateringer med ca. 70 mio. kr. i gennemsnitsrente og øget med ca. 190 mio. kr. i syge- og ulykkesbestanden.

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

Resultatopgørelsen

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

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

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

Note 1
Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter renteindtægter af obligationer, herunder indeks-regulering af indeksobligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender samt rente-indbetalinger 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 rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver, herunder transaktions-omkostninger, 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.

Forsikringsydelser
Forsikringsydelser f.e.r. fremkommer som årets udbetalte ydelser, 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 livsforsikrings-hensættelserne.

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.

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 skades-forsikring. Investeringsafkast opgøres dog efter reglerne for livsforsikring. Det forsikrings-tekniske resultat af syge- og ulykkesforsikring indgår på en enkelt linje i resultatopgørelsen og specificeres i noterne.

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

Note 1
Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 uudnyttede skattemæssige underskud og skattefradrag, indregnes i balancen, såfremt det er sandsynligt, at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes indenfor en kort årrække.

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

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

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

Balancen

Aktiver

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

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

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

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

Note 1
Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 resultat-opgørelsen. 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 linært baseret på ejendommens forventede scrap-værdi og en forventet brugstid på 50 år.

Investeringsejendomme

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

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

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

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

Alternative investeringer

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

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

Note 1
Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

Brownfield investeringer (investeringer i eksisterende anlæg) værdiansættes til dagsværdi på basis af én eller en kombination af følgende metoder: diskonteret cashflow, sammenlignelige priser og erstatningsomkostningsmetoden. Da infrastrukturinvesteringer er unikke af natur, er det sjældent, at der eksisterer relevante sammenlignelige priser. Derfor kræver koncernen, at fondsforvaltere er meget 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 anden gæld, hvis dagsværdien er negativ. Afledte finansielle instrumenter, der indgås til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valutaafdækningsinstrumenter indgår ligeledes i balancen under posten derivater henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

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

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

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

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

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

Note 1
Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

Minoritetsinteresser
Minoritetsinteresser viser minoritetsinteressernes andel af koncernens samlede resultat og egenkapital.

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

Præmiehensættelser
Præmiehensættelserne opgøres som et bedste skøn over nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder og direkte og indirekte omkostninger til administration og skadesbehandling i de ikke-forløbne dele af kontraktmæssige risikoperioder for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne. Der anvendes en kontraktperiode på 12 måneder.

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

Livsforsikringshensættelserne opgøres som bedste skøn over nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for hver forsikringsgruppe på basis af en rentekurve udarbejdet efter principper i overensstemmelse med den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med Value Adjustment. Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed, invaliditetshyppighed, 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.

Note 1
Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

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

Bonusberettigede forsikringers 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 kontraktsperioden, 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 erstatnings-forpligtelserne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note 2
Bruttopræmier

Mio. kr.	2024	2023
Præmier, individuelle, ekskl. gruppeliv	384	425
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppeliv	12.917	12.358
Præmier, gruppeliv	724	738
Direkte forsikring ekskl. indskud	14.025	13.521
Indskud, individuelle	1.619	1.512
Indskud, firmaordninger	16.247	16.928
Direkte forsikring	31.891	31.960
Indirekte forsikring	0	0
	31.891	**31.960**
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	29.164	29.286
Individuelt tegnede forsikringer	2.003	1.937
Gruppelivsforsikringer	724	738
	31.891	**31.960**
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	1.426	465
Forsikringer uden ret til bonus	138	198
Forsikringer, hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	30.328	31.297
	31.891	**31.960**

Mio. kr.	2024	2023
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk.)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	319	339
Individuelt tegnede forsikringer	291	288
Gruppelivsforsikringer	156	170
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	31.411	31.567
Andre EU-lande	408	348
Øvrige lande	72	45
	31.891	**31.960**

Note 3
Indtægter af investeringsejendomme

Mio. kr.	2024	2023
Husleje	916	900
Direkte omkostninger	-238	-245
	678	**655**

Note 4
Kursreguleringer

Mio. kr.	2024	2023
Investeringsejendomme	-610	-527
Kapitalandele	2.765	3.069
Investeringsforeningsandele	27.515	14.556
Obligationer	2.283	2.519
Udlån	15	-4
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	24	82
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	-5.468	-427
	26.524	**19.268**

Note 5
Udbetalte ydelser

Mio. kr.	2024	2023
Forsikringssummer ved død	-1.291	-1.231
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-72	-86
Forsikringssummer ved invaliditet	-59	-62
Forsikringssummer ved udløb	-375	-330
Pensions- og renteydelser	-3.866	-3.891
Tilbagekøb	-25.375	-16.482
Direkte forsikring, i alt	-31.038	-22.082
Indirekte forsikring	0	0
	-31.038	**-22.082**

Note 6
Erhvervelsesomkostninger

Mio. kr.	2024	2023
Provisioner for direkte forsikring	-74	-82
Andre erhvervelsesomkostninger	-240	-256
	-314	**-339**

Note 7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt

Mio. kr.	2024	2023
Specifikation af personaleudgifter*:		
Løn	723	628
Pension	102	89
Andre udgifter til social sikring	11	11
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	115	102
Andet	-3	-3
	948	**826**

* Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring.

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	798	750

Mio. kr.	2024	2023
Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	2,59	2,16
Honorarer til tidligere medlemmer af bestyrelsen	0,19	0,42
	2,78	**2,57**

Bestyrelsen består ultimo 2024 af syv medlemmer. Honorar til bestyrelsesmedlemmer indeholder honorar modtaget for repræsentantskab, udvalg og bestyrelsesposter i dattervirksomheder.

Mio. kr.	2024	2023
Fast løn	3,0	2,8
Honorar til risikotagere*	**3,0**	**2,8**

* Antallet af risikotagere i Foreningen inklusive direktionen er ultimo 2023 3 personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.

Mio. kr.	2024	2023
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab - Deloitte, CVR-nr. 33963556		
Lovpligtig revision af årsregnskab	3,6	0,0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1,6	0,0
Skatterådgivning	1,3	0,0
Honorar for andre ydelser	4,6	0,0
	11,2	**0,0**

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

Mio. kr.	2024	2023
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR-nr. 33771231		
Lovpligtig revision af årsregnskab	0,3	4,1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,8
Skatterådgivning	0,1	0,0
Honorar for andre ydelser	0,0	0,8
	0,4	**5,7**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab var revisor i perioden 1. januar 2024 til 18. april 2024. De har ud over afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed ydet momsmæssig rådgivning. Honoraret er angivet inkl. moms.

Note 8
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio. kr.	2024	2023
Bruttopræmier	2.320	2.090
Afgivne forsikringspræmier	-39	-57
Ændring i præmiehensættelser	100	65
Ændring i fortjenstmargen	10	87
Præmieindtægter f.e.r., i alt	**2.391**	**2.185**
Udbetalte erstatninger	-784	-450
Modtaget genforsikringsdækning	55	0
Ændring i erstatningshensættelser	-2.156	-2.052
Ændring i risikomargen	39	-152
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	**-2.846**	**-2.654**
Bonus og præmierabatter	**0,5**	**0,0**
Erhvervelsesomkostninger	-12	-29
Administrationsomkostninger	-24	-4
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	**-36**	**-33**
Forsikringsteknisk resultat	**-491**	**-502**
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	**-97**	**-79**
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	**-588**	**-581**
Antal erstatninger	1.478	1637
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (mio. kr.)	0,8	0,7
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,70%	0,80%

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring					
Bruttopræmieindtægter	2.320	2.090	504	73	79
Bruttoerstatningsudgifter	-784	-450	-151	-137	-141
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-36	-33	-20	-21	-21
Resultat af afgiven forretning	17	57	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	-588	-581	-218	107	107
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-97	-79	-89	28	52
Afløbsresultat	-42	-100	-52	89	-5
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	6.221	3.990	2.060	832	1.024
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i %					
Bruttoerstatningsprocent	119	118	121	-36	-16
Bruttoomkostningsprocent	2	2	4	29	26
Combined ratio	121	121	128	72	10
Operating ratio	120	120	127	82	10
Relativt afløbsresultat	-1	-9	-8	11	-1

Note 9
Skat

Mio. kr.	2024	2023
Skat vedrørende tidligere år	230	-529
Årets aktuelle skat	-226	-267
Ændring i udskudt skat tidligere år	-47	554
Ændring i udskudt skat	29	-40
	-14	**-282**
Skatteafstemning		
Resultat før skat	688	1.093
Minoritetsinteresse	-41	46
Resultat før skat efter minoritetsinteresse	647	1.139
Gældende skattesats	26,0%	25,2%
Beregnet skat	**-168**	**-287**
Reguleres for:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-27	0
Effekt af satsforhøjelse	0	-1
Skat i datterselskaber	4	0
Faktorforhøjelse på datterselskaber	-1	0
Faktorforhøjelse på moderforening	-6	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år, udskudt skat	-47	554
Regulering af skat vedrørende tidligere år, aktuel skat	230	-529
Regulering vedrørende ikke erhvervsmæssig virksomhed	0	-18
Beregnet skatteomkostning	**-14**	**-282**
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-14	-282

Mio. kr.	2024	2023
Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat vedrører:		
Investeringsejendomme	148	165
Immaterielle anlægsaktiver	135	145
Driftsmidler mv.	-114	-151
Hensættelser mv.	0	-2
Øvrige	0	-5
	169	**151**

Note 10
Immaterielle aktiver, i alt

Mio. kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklings-projekter	Igang-værende udviklings-projekter	Immaterielle aktiver, i alt
2024					
Anskaffelsessum					
Saldo 1. januar	690	2.758	711	38	**4.197**
Tilgang	0	0	2	20	**22**
Saldo 31. december	690	2.758	713	58	**4.219**
Af- og nedskrivninger					
Saldo 1. januar	0	-784	-186	0	**-971**
Årets afskrivninger	0	-138	-38	0	**-176**
Saldo 31. december	0	-922	-224	0	**-1.146**
Balanceværdi 31. december	**690**	**1.836**	**489**	**58**	**3.072**

Mio. kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklings-projekter	Igang-værende udviklings-projekter	Immaterielle aktiver, i alt
2023					
Anskaffelsessum					
Saldo 1. januar	690	2.758	709	35	**4.192**
Tilgang	0	0	2	3	**5**
Saldo 31. december	690	2.758	711	38	**4.197**
Af- og nedskrivninger					
Saldo 1. januar	0	-646	-148	0	**-794**
Årets afskrivninger	0	-138	-39	0	**-176**
Saldo 31. december	0	-784	-186	0	**-971**
Balanceværdi 31. december	**690**	**1.974**	**525**	**38**	**3.226**

Note 11
Materielle aktiver

Mio. kr.	2024	2023
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	60	53
Årets tilgang	6	7
Saldo 31. december	66	60
Af- og nedskrivninger		
Saldo 1. januar	-45	-39
Årets afskrivninger	-7	-7
Saldo 31. december	-52	-45
Balanceværdi 31. december	**14**	**15**

Note 12
Domicilejendom

Mio. kr.	2024	2023
Omvurderet værdi primo	212	231
Årets afskrivninger	-5	-5
Årets værdiregulering via Anden Totalindkomst	-1	-14
Balanceværdi 31. december	**206**	**212**

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

Det vægtede gennemsnit af afkastprocent, der er lagt til grund for domicil-ejendommens omvurderede værdi, udgør:	6,6%	5,9%

Note 13
Investeringsejendomme

Mio. kr.	2024	2023
Dagsværdi 1. januar	15.707	15.557
Tilgang i året	610	742
Afgang i årets løb	-90	-20
Årets værdiregulering	-617	-563
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	-15	-9
Dagsværdi 31. december	**15.595**	**15.707**
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter"	4.635	4.216
Heraf indgår i "Investeringsejendomme"	10.960	11.491

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

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

Følsomhed: Ændring i dagsværdien pr. 31. december 2024 ved +/-0,25%'s ændring i diskonteringsfaktoren.

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	3.634	5.591	1.883	598	48	2.670	1.171	**15.595**
2023	3.606	6.016	1.861	603	52	2.881	688	**15.707**
Andel af portefølje								
2024	23%	36%	12%	4%	0%	17%	8%	**100%**
2023	23%	38%	12%	4%	0%	18%	4%	**100%**

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

Tomgang								
2024	1%	19%	13%	2%	27%	23%		**15%**
2023	6%	3%	13%	3%	27%	19%		**9%**
Diskonteringsfaktor								
2024	7%	8%	8%	8%	9%	9%		**8%**
2023	6%	8%	7%	8%	8%	8%		**7%**
Følsomhed								
+0,25%	-211,90	-241,30	-97,80	-25,20	-2,60	-97,90		**-676,70**
-0,25%	239,30	264,20	109,40	27,60	2,80	105,90		**749,20**

Selskabets investeringsejendomme består af:

- 15 boligejendomme på i alt 107.284 m² (33.871 kr./m²)
- 33 kontorejendomme på i alt 322.429 m² (17.339 kr./m²)
- 19 blandede ejendomme på i alt 89.782 m² (20.967 kr./m²)
- 6 forretningsejendomme på i alt 24.337 m² (24.584 kr./m²)
- 31 industri/logistikejendomme på i alt 404.791 m² (6.714kr/m²)

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

Note 13
Investeringsejendomme – fortsat

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
København								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	3.439	1.692	1.243	500	i/r	i/r		**6.873**
2023	3.394	1.785	1.224	497	i/r	i/r		**6.900**
Andel af portefølje								
2024	50%	25%	18%	7%	i/r	i/r		**100%**
2023	15%	69%	3%	13%	i/r	i/r		**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	1%	8%	5%	1%	i/r	i/r		**3%**
2023	6%	4%	6%	2%	i/r	i/r		**5%**
Diskonteringsfaktor								
2024	7%	7%	8%	8%	i/r	i/r		**7%**
2023	6%	7%	6%	8%	i/r	i/r		**6%**
Følsomhed								
+0,25%	-204,00	-82,40	-71,90	-22,20	i/r	i/r		**-380,50**
-0,25%	230,60	91,30	81,00	24,40	i/r	i/r		**427,30**

Selskabets investeringsejendomme i København består af:

- 10 boligejendomme på i alt 96.062 m² (35.795 kr./m²)
- 8 kontorejendomme på i alt 87.458 m² (19.349 kr./m²)
- 5 blandede ejendomme på i alt 42.929 m² (28.947 kr./m²)
- 2 forretningsejendomme på i alt 15.334 m² (32.583 kr./m²)

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

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Forstæder nord for København								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	166	2.212	133	i/r	47,7	i/r	204	**2.762**
2023	180	2.429	133	i/r	52,4	i/r	45	**2.839**
Andel af portefølje								
2024	6%	80%	5%	i/r	2%	i/r	7%	**100%**
2023	6%	86%	5%	i/r	2%	i/r	2%	**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	0%	32%	3%	i/r	27%	i/r		**30%**
2023	6%	2%	2%	i/r	27%	i/r		**3%**
Diskonteringsfaktor								
2024	7%	8%	7%	i/r	9%	i/r		**8%**
2023	7%	8%	7%	i/r	8%	i/r		**8%**
Følsomhed								
+0,25%	-6,50	-96,10	-5,30	i/r	-2,60	i/r		**-110,50**
-0,25%	7,20	104,40	5,90	i/r	2,80	i/r		**120,30**

Selskabets investeringsejendomme i Forstæder nord for København består af

- 3 boligejendomme på i alt 9.217 m² (17.967 kr./m²),
- 8 kontorejendomme på i alt 98.498 m² (22.457 kr./m²)
- 3 blandede ejendomme på i alt 7.016 m² (18.928 kr./m²)
- 1 industriejendom på i alt 13.336 m² (3.577 kr./m²)

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

Note 13
Investeringsejendomme – fortsat

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Forstæder syd/vest for København								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	14	1.038	i/r	i/r	i/r	2.670		**3.723**
2023	18	1.112	i/r	i/r	i/r	2.881		**4.011**
Andel af portefølje								
2024	0%	28%	i/r	i/r	i/r	72%		**100%**
2023	0%	28%	i/r	i/r	i/r	72%		**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	8%	8%	i/r	i/r	i/r	23%		**19%**
2023	8%	4%	i/r	i/r	i/r	19%		**15%**
Diskonteringsfaktor								
2024	8%	8%	i/r	i/r	i/r	9%		**8%**
2023	7%	8%	i/r	i/r	i/r	8%		**8%**
Følsomhed								
+0,25%	-0,60	-39,50	i/r	i/r	i/r	-97,90		**-138,00**
-0,25%	0,60	43,30	i/r	i/r	i/r	105,90		**149,80**

Selskabets investeringsejendomme i Forstæder syd/vest for København består af:

- 1 boligejendom på i alt 1.343 m² (10.707 kr./m²)
- 5 kontorejendomme på i alt 83.441 m² (12.445 kr./m²)

Investeringsejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. 1 boligejendom er værdiansat til udbudspris ved mæglervurdering. 1 kontorejendom anskaffet i regnskabsåret er værdiansat til anskaffelsespris.

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Sjælland								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	i/r	i/r	134	89	i/r	i/r		**223**
2023	i/r	i/r	147	95	i/r	i/r		**241**
Andel af portefølje								
2024	i/r	i/r	60%	40%	i/r	i/r		**100%**
2023	i/r	i/r	61%	39%	i/r	i/r		**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	i/r	i/r	10%	6%	i/r	i/r		**17%**
2023	i/r	i/r	23%	6%	i/r	i/r		**16%**
Diskonteringsfaktor								
2024	i/r	i/r	8%	9%	i/r	i/r		**9%**
2023	i/r	i/r	9%	10%	i/r	i/r		**9%**
Følsomhed								
+0,25%	i/r	i/r	-5,00	-2,70	i/r	i/r		**-7,70**
-0,25%	i/r	i/r	5,30	2,90	i/r	i/r		**8,20**

Selskabets investeringsejendomme på Sjælland består af:

- 3 blandede ejendomme på i alt 15.199 m² (8.810 kr./m²)
- 1 forretningssejendom på i alt 7.934 m² (11.255 kr./m²)

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

Note 13
Investeringsejendomme – fortsat

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Aarhus								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	15	382	271	9	i/r	i/r		**678**
2023	15	398	246	11	i/r	i/r		**670**
Andel af portefølje								
2024	2%	56%	40%	1%	i/r	i/r		**100%**
2023	2%	60%	37%	2%	i/r	i/r		**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	0%	3%	29%	0%	i/r	i/r		**13%**
2023	0%	2%	31%	0%	i/r	i/r		**13%**
Diskonteringsfaktor								
2024	7%	9%	7%	9%	i/r	i/r		**8%**
2023	7%	9%	7%	9%	i/r	i/r		**8%**
Følsomhed								
+0,25%	-0,70	-13,60	-12,90	-0,30	i/r	i/r		**-27,50**
-0,25%	0,80	14,70	14,20	0,30	i/r	i/r		**30,00**

Selskabets investeringsejendomme i Århus består af:

- 1 boligejendom på i alt 662 m² (22.961 kr./m²)
- 8 kontorejendomme på i alt 29.386 m² (13.010 kr./m²)
- 3 blandede ejendomme på i alt 13.208 m² (20.548 kr./m²)
- 1 forretningsejendom på i alt 1.069 m² (8.700 kr./m²)

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

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Trekantsområdet								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	i/r	72	39	i/r	i/r	i/r		**110**
2023	i/r	72	45	i/r	i/r	i/r		**117**
Andel af portefølje								
2024	i/r	65%	35%	i/r	i/r	i/r		**100%**
2023	i/r	61%	39%	i/r	i/r	i/r		**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	i/r	14%	42%	i/r	i/r	i/r		**26%**
2023	i/r	14%	43%	i/r	i/r	i/r		**26%**
Diskonteringsfaktor								
2024	i/r	9%	10%	i/r	i/r	i/r		**9%**
2023	i/r	9%	9%	i/r	i/r	i/r		**9%**
Følsomhed								
+0,25%	i/r	-2,60	-0,10	i/r	i/r	i/r		**-2,70**
-0,25%	i/r	2,80	0,10	i/r	i/r	i/r		**2,90**

Selskabets investeringsejendomme i Trekantområdet består af:

- 2 kontorejendomme på i alt 9.839 m² (7.287 kr./m²)
- 2 blandede ejendomme på i alt 5.667 m² (6.829 kr./m²)

Investeringsejendommene er målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. 1 blandet ejendom er værdiansat til udbudspris ved mæglervurdering.

Note 13
Investeringsejendomme – fortsat

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Aalborg								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	i/r	169	17	i/r	i/r	i/r	412	**598**
2023	i/r	189	17	i/r	i/r	i/r	188	**394**
Andel af portefølje								
2024	i/r	28%	3%	i/r	i/r	i/r	69%	**100%**
2023	i/r	48%	4%	i/r	i/r	i/r	48%	**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	i/r	0%	0%	i/r	i/r	i/r		**0%**
2023	i/r	0%	0%	i/r	i/r	i/r		**0%**
Diskonteringsfaktor								
2024	i/r	9%	7%	i/r	i/r	i/r		**8%**
2023	i/r	8%	7%	i/r	i/r	i/r		**8%**
Følsomhed								
+0,25%	i/r	-6,40	-0,70	i/r	i/r	i/r		**-7,10**
-0,25%	i/r	6,90	0,80	i/r	i/r	i/r		**7,70**

Selskabets investeringsejendomme i Aalborg består af:

- 1 kontorejendom på i alt 11.628 m² (14.534 kr./m²)
- 1 blandet ejendom på i alt 1.277 m² (13.312 kr./m²)

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

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Odense								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	i/r	25	37	i/r	i/r	i/r	555	**617**
2023	i/r	30	40	i/r	i/r	i/r	455	**525**
Andel af portefølje								
2024	i/r	4%	6%	i/r	i/r	i/r	90%	**100%**
2023	i/r	6%	8%	i/r	i/r	i/r	87%	**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	i/r	6%	10%	i/r	i/r	i/r		**9%**
2023	i/r	0%	25%	i/r	i/r	i/r		**14%**
Diskonteringsfaktor								
2024	i/r	9%	8%	i/r	i/r	i/r		**8%**
2023	i/r	9%	8%	i/r	i/r	i/r		**8%**
Følsomhed								
+0,25%	i/r	-0,80	-1,60	i/r	i/r	i/r		**-2,40**
-0,25%	i/r	0,90	1,80	i/r	i/r	i/r		**2,70**

Selskabets investeringsejendomme i Odense består af:

- 1 kontorejendom på i alt 2.179 m² (11.577 kr./m²)
- 1 blandet ejendom på i alt 2.625 m² (13.947 kr./m²)

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

Note 13
Investeringsejendomme – fortsat

Ejendomstype	Bolig	Kontor	Blandede	Forretning	Industri	Logistik	Bygge-projekter	I alt
Øvrige Jylland								
Dagsværdi (mio. kr.)								
2024	i/r	i/r	9	i/r	i/r	i/r		**9**
2023	i/r	i/r	10	i/r	i/r	i/r		**10**
Andel af portefølje								
2024	i/r	i/r	100%	i/r	i/r	i/r		**100%**
2023	i/r	i/r	100%	i/r	i/r	i/r	0%	**100%**
De væsentligste ikke observerbare input i DCF-modellerne ved opgørelse af dagsværdien er:								
Tomgang								
2024	i/r	i/r	13%	i/r	i/r	i/r		**13%**
2023	i/r	i/r	19%	i/r	i/r	i/r		**19%**
Diskonteringsfaktor								
2024	i/r	i/r	11%	i/r	i/r	i/r		**11%**
2023	i/r	i/r	10%	i/r	i/r	i/r		**10%**
Følsomhed								
+0,25%	i/r	i/r	-0,30	i/r	i/r	i/r		**-0,30**
-0,25%	i/r	i/r	0,30	i/r	i/r	i/r		**0,30**

Selskabets investeringsejendomme i Øvrige Jylland består af:

- 1 blandet ejendom på i alt 1.861 m² (5.058 kr./m²)

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

Note 14
Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerskab	Type	Mio. kr. Egenkapital	Mio. kr. Resultat
DNP Ejendomme P/S	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.143	-15
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003	Ballerup	33%	Ejendomsselskab	5.890	225
Vortex Komplementarselskab ApS	Ballerup	50%	Komplementar-selskab	0	0
Vortex Partnerselskab	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.633	33
Project North Komplementarselskab ApS	København	50%	Komplementar-selskab	0	0
Project North Partnerselskab	København	50%	Ejendomsselskab	559	26
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ballerup	56,04%	Ejendomsselskab	1.761	40
Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv	Valby	25%	Administrations-selskab	10	1
OPP Danmark P/S	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	2.187	131
DE I Komplementar ApS	Ballerup	56,04%	Komplementar-selskab	0,03	-0,01
CSF-I 5 ApS	Ballerup	49%	Holdingselskab	440	0
CSF-I 1 SPV PS	København	30%	Holdingselskab	1.334	-253

Ovenstående kan ikke afstemmes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til investeringer tilknyttet markedsrenteprodukter, se note 15.

Note 15
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio. kr.	2024	2023
Investeringsejendomme	4.635	4.216
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.907	1.738
Kapitalandele	15.705	26.142
Investeringsforeningsandele	151.166	125.706
Obligationer	53.114	38.845
Derivater	11.090	1.436
Udlån	1.303	758
Øvrige investeringsaktiver	5.595	2.216
	244.515	**201.057**
Øvrige finansielle poster tilknyttet markedsrenteprodukter		
Øvrige finansielle tilgodehavender	6.436	4.906
Øvrige finansiel gæld	-21.129	-5.285
Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	**229.823**	**200.678**

Investeringsejendomme	Med garanti	Uden garanti
Kapitalandele i associerede virksomheder	143	6.128
Kapitalandele	27	1.348
Investeringsforeningsandele	330	15.376
Obligationer	3.388	147.780
Derivater	1.210	51.903
Øvrige finansielle aktiver	253	10.837
Øvrige finansielle aktiver	132	5.661
	5.482	**239.032**

Note 16
Andre tilgodehavender

Mio. kr.	2024	2023
Tilgodehavende udbytte	5	18
Tilgodehavende fra ejendomme	168	44
Uafviklede salg af investeringsaktiver	3.082	1.812
Andre tilgodehavender	11	26
	3.266	**1.900**

Note 17
Anden ansvarlig lånekapital

Mio. kr.	2024	2023
Betalinger på ansvarlige lån i året:		
Renteudgifter	0	-37
Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	0	-2
	0	**-38**
Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	0	0

Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:

	Udstedelses-dato	Forfalds-dato	Rentesats pct.		
Nominel 2.250 mio. sek, variabel rente*	Juni 2018	Indfriet	Stibor 3m+2.75	0	0
				0	**0**

* Obligationslånet på 2.250 mio. SEK er indfriet i 2023. Velliv har herefter ikke længere nogen anden ansvarlig lånekapital.

Heraf gæld, der forfalder efter 5 år:		
Anden ansvarlig lånekapital	0	0
	0	**0**

Note 18
Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente

Mio. kr.	2024	2023
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	57.929	60.373
Fortjenstmargen primo	0	0
Primoregulering	0	362
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	57.929	60.735
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.005	-757
Erstatningshensættelser primo	-236	-231
Akkumuleret værdiregulering primo	-5.169	-4.102
Retrospektive hensættelser primo	51.519	55.645
Ændringer, i året *:		
Bruttopræmier inkl. indskud	1.436	1.535
Rentetilskrivning	591	567
Forsikringsydelser	-6.547	-6.276
Omkostningstillæg	-266	-363
Risikoresultat efter tilskrivning af bonus	303	-423
Ændring i belåning i IB	0	356
Ændring i tilgodehavende PAL	0	192
Ændring i garanteret genkøbsværdi	158	226
Øvrige ændringer	77	60
Ændringer, i alt**	**-4.249**	**-4.126**
Retrospektive hensættelser ultimo	47.270	51.519
Akkumuleret værdiregulering ultimo	5.575	5.169
Erstatningshensættelser ultimo	257	236
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	744	1.005
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo	**53.846**	**57.929**
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente ultimo	**53.846**	**57.929**

* Ændringer i året er opgjort uden elimineringer for interne overførsler af præmier og ydelser.
** Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.

Note 18
Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente – fortsat

Mio. kr.	2024	2023
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
Ændring i retrospektive hensættelser	-4.249	-4.126
Ændring i akkumuleret værdiregulering	406	1.067
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	22	4
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-262	248
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-4.082	-2.806
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	31	24
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	0	434
Korrektion til PAL vedrørende tidligere år (Forenede Gruppeliv)	0	-9
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	-1	-4
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	**-4.052**	**-2.361**

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:		
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	-3.062	-2.760
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	-124	-150
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	-656	-156
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	22	4
Ændring i kollektiv bonuspotentiale fra primo til ultimo	-262	255
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	**-4.082**	**-2.806**

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 2024				
FG	662	0	43	705
U74 m.v.	134	0	0	134
	796	**0**	**43**	**839**
Ultimo 2024				
FG	662	0	50	712
U74 m.v.	104	0	0	104
	766	**0**	**50**	**817**

	Afkast pct.	Bonusgrad
Rentegruppe 1	3,2%	5,8%
Rentegruppe 2	3,1%	4,5%
Rentegruppe 3	3,3%	0,6%
Rentegruppe 4	3,6%	3,8%

Note 18
Livsforsikringshensættelser – Gennemsnitsrente – fortsat

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper:

Mio. kr.	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Bruttolivs-forsikrings-hensættelser
Primo 2024				
Rentegruppe 1	22.973	1.852	69	24.894
Rentegruppe 2	4.858	53	227	5.139
Rentegruppe 3	6.334	0	64	6.398
Rentegruppe 4	11.408	0	391	11.798
Øvrige	9.445	0	255	9.701
	55.019	**1.904**	**1.005**	**57.929**
Ultimo 2024				
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**

Mio. kr.	2024	2023
Kollektiv bonuspotentiale		
Risikogrupper	125	212
Øvrige	50	43
	175	**255**

Mio. kr.	Omkostnings-bidrag	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	Omkostnings-resultat	Omkostnings-resultat i pct.
Omkostningsresultat				
Omkostningsgrupper, i alt	248	-216	-32	-0,2

Mio. kr.	Risikoresultat	pct.
Risikoresultat		
Risikogrupper, i alt	-107	-0,1

Mio. kr.	2024	2023
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente	1,9	3,9
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper	0	0
Risikomargen		
Rentegruppe 1	64	104
Rentegruppe 2	10	10
Rentegruppe 3	35	33
Rentegruppe 4	25	27
Øvrige	19	102
	153	**277**

Note 19
Livsforsikringshensættelser – Markedsrente

Mio. kr.	2024	2023
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente primo	190.419	158.932
Fortjenstmargen primo	9.218	8.447
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt primo	199.637	167.379
Erstatningshensættelser primo	-22	-16
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Retrospektive hensættelser primo	199.615	167.362
Ændringer, i året*:		
Bruttopræmier	30.050	29.709
Tilskrivning af afkast	23.279	19.193
Forsikringsydelser	-24.349	-15.672
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-214	-201
Øvrige ændringer	-1.029	-777
Ændringer, i alt**	**27.737**	**32.252**
Retrospektive hensættelser ultimo	227.352	199.615
Erstatningshensættelser ultimo	31	22
Akkumuleret værdireguling ultimo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt ultimo	**227.383**	**199.637**
Fortjenstmargen ultimo	-9.686	-9.218
Livsforsikringshensættelser – Markedsrente ultimo	**217.697**	**190.419**

* Ændringer i året er opgjort uden elimineringer for interne overførsler af præmier og ydelser.
** Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.

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

Ændring i retrospektive hensættelser	27.737	32.252
Ændring i akkumuleret værdiregulering	0	0
Ændring i Erstatningshensættelser	9	6
Flyt mellem gennemsnitsrente og markedsrente	0	-434
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	**27.746**	**31.824**

Mio. kr.	2024	2023
Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti		
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	4.807	4.861
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	212.890	185.558
	217.697	**190.419**

Markedsrente kontrakter tegnet med garanti specificeres således:

Mio. kr.	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale fripoliceydelser	Bruttolivsforsikrings-hensættelser
Primo 2024			
0% - 1%	4.861	0	4.861
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	4.861	**0**	**4.861**
Ultimo 2024			
0% - 1%	4.807	0	4.807
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	4.807	**0**	**4.807**

	2024	2023
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente i procent	13,4	10,5

Note 20
Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	2024	2023
Gæld vedrørende REPO kontrakter	22.473	15.471
Collateral vedrørende afledte finansielle instrumenter (derivater)	2.499	3.025
Anden gæld til kreditinstitutter	5.880	5.829
	30.853	**24.325**
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år	1.507	1.237

Note 21
Anden gæld

Mio. kr.	2024	2023
Afledte finansielle instrumenter (derivater) med negativ markedsværdi	35.893	29.640
Skyldig PAL	2.713	297
Depositum og forudbetalt husleje	277	276
Skyldige lønomkostninger	107	79
Skyldige uddelinger	132	135
Øvrig gæld	703	755
	39.826	**31.183**

Note 22
Kapitalgrundlag

Mio. kr.	2024	2023
Egenkapital	9.911	9.747
Minoritetsinteresser	-706	-691
Overskudskapital	4.892	4.460
Foreslået uddeling	-148	-128
Foreslået bonus	-412	-400
Afstemningsreserve	7.651	7.360
Immaterielle aktiver	-3.072	-3.226
Kapitalgrundlag ultimo	**18.115**	**17.123**
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	-217	-85
Anerkendt kapitalgrundlag ultimo	**17.898**	**17.038**

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

Kapitalstyring er underlagt en kapitalpolitik, hvor størrelser, såsom solvensgrad og solvensgrænser, er specificeret. 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. CRO'en er ansvarlig for overvågning og rapportering af solvens- og kapitalgrænser.

Note 23
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I henhold til bekendtgørelse nr. 1260 af 29. november 2019 (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 283,1 mia. kr., hvilket resulterer i et overskud på 1,60%.

Mio. kr.	2024	2023
Registrerede aktiver*		
Kapitalandele i tilknyttede selskaber	9.535	10.063
Kapitalandele i associerede selskaber	4.339	4.580
Kapitalandele	473	445
Investeringsforeningsandele	13.819	17.367
Obligationer	31.888	32.811
Bankkonti	379	849
Udlån	2.432	1.461
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	224.678	193.758
	287.544	**261.335**

* Værdi opgjort efter § 2 i "Bekendtgørelse om registrering af aktiver i livsforsikringsselskaber, tværgående pensionskasser og firmapensionskasser".

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Mio. kr.	2024	2023
Investeringsejendomme		
Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i koncernen investeringsejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på, i alt	1.162	790
Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	3.289	1.919
Obligationer		
Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	21.579	15.857
Obligationer lagt i sikkehedsdepot, til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	4.361	3.314

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

Note 24
Eventualforpligtelser og tilsagn

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

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrationsselskab. Som følge heraf hæfter Velliv ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter og udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Virksomheden har forpligtet sig til yderligere investeringer i alternative investeringer med et beløb på højst 19,6 mia. kr. (2023: 16,3 mia. kr.).

Velliv er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler koncernen en momsreguleringsforpligtelse på ikke over 123,2 mio.kr.

Note 25
Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

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

Note 26
Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast – Gennemsnitsrenteprodukter

Mio. kr.	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	**14.596**	**13.849**	**1,1%**
2.1 Noterede kapitalandele	1.325	1.958	13,2%
2.2 Unoterede kapitalandele	6.433	5.701	3,1%
2. Kapitalandele, i alt	**7.758**	**7.660**	**5,2%**
3.1 Stats- og realkreditobligationer	30.587	32.752	4,3%
3.2 Indeksobligationer	1.060	1.762	-0,3%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	8.702	6.275	5,4%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån, i alt	**40.349**	**40.789**	**4,3%**
4. Tilknyttede og associerede virksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	**1.345**	**730**	**-1,4%**
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	**1.020**	**58**	

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

Note 27
Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast – Markedsrenteprodukter

Mio. kr.	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	**5.450**	**6.006**	**0,2%**
2.1 Noterede kapitalandele	118.393	138.103	16,8%
2.2 Unoterede kapitalandele	19.183	17.909	2,8%
2. Kapitalandele, i alt	**137.576**	**156.011**	**14,9%**
3.1 Stats- og realkreditobligationer	13.286	13.099	4,4%
3.2 Indeksobligationer	12.416	9.670	-1,7%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	19.273	32.234	4,3%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån, i alt	**44.975**	**55.002**	**3,0%**
4. Dattervirksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	**7.212**	**5.329**	**-9,2%**
6. Afledte finansielle indtrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	**-509**	**3.157**	

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	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,02%	14,72%	4,00
15 år (alder 50 år)	3,43%	13,83%	3,80
5 år (alder 60 år)	3,56%	9,38%	2,80
5 år efter (alder 70 år)	0,44%	5,45%	2,00
Ikke livcyklus	5,85%	14,26%	3,80

Note 28
Finansielle aktiver og forpligtelser

	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		
Mio. kr.	**Handel**	**Designeret**	**Tilgodehavender**	**Forpligtelser**	**Total**
Ultimo 2024					
Kapitalandele		469			**469**
Investeringsforeningsandele		16.025			**16.025**
Obligationer		56.667			**56.667**
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	11.939				**11.939**
Øvrige finansielle aktiver	12.943				**12.943**
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	11.090	233.425			**244.515**
Andre tilgodehavender	3.266				**3.266**
Likvide beholdninger	5.685				**5.685**
Finansielle tilgodehavender, i alt	**44.924**	**306.586**	**0**	**0**	**351.509**
Gæld til kreditinstitutter	30.853				**30.853**
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	35.893				**35.893**
Finansielle forpligtelser, i alt	**66.746**	**0**	**0**	**0**	**66.746**

	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		
Mio. kr.	**Handel**	**Designeret**	**Tilgodehavender**	**Forpligtelser**	**Total**
Ultimo 2023					
Kapitalandele		445			**445**
Investeringsforeningsandele		19.184			**19.184**
Obligationer		50.093			**50.093**
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	19.454				**19.454**
Øvrige finansielle aktiver	11.125				**11.125**
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.436	199.621			**201.057**
Andre tilgodehavender	1.900				**1.900**
Likvide beholdninger	5.351				**5.351**
Finansielle tilgodehavender, i alt	**39.265**	**269.344**	**0**	**0**	**308.609**
Gæld til kreditinstitutter	24.325				**24.325**
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	29.640				**29.640**
Finansielle forpligtelser, i alt	**53.965**	**0**	**0**	**0**	**53.965**

Note 29
Dagsværdier

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Ultimo 2024				
Domicilejendom			206	**206**
Investeringsejendomme			10.960	**10.960**
Kapitalandele i associerede virksomheder*			4.465	**-1.907**
Kapitalandele	464		5	**469**
Investeringsforeningsandele	5.064		10.960	**16.025**
Obligationer	56.422	245		**56.667**
Afledte finansielle instrumenter (derivater)		11.939		**11.939**
Øvrige finansielle aktiver	1.995	10.471	477	**12.943**
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	201.148	16.566	26.800	**244.514**
Finansielle tilgodehavender, i alt	**265.093**	**39.221**	**53.873**	**351.816**
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	-6	-35.887		**-35.893**
Finansielle forpligtelser, i alt	**-6**	**-35.887**	**0**	**-35.893**

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

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Ultimo 2023				
Domicilejendom			212	**212**
Investeringsejendomme			11.491	**11.491**
Kapitalandele i associerede virksomheder			4.720	**4.720**
Kapitalandele	440		4	**445**
Investeringsforeningsandele	6.809		12.375	**19.184**
Obligationer	50.010	84		**50.093**
Afledte finansielle instrumenter (derivater)		19.454		**19.454**
Øvrige finansielle aktiver	996	10.129		**11.125**
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	176.563	3.251	21.244	**201.057**
Finansielle tilgodehavender, i alt	**234.818**	**32.917**	**50.046**	**317.781**
Afledte finansielle instrumenter (derivater)		-29.640		**-29.640**
Finansielle forpligtelser, i alt	**0**	**-29.640**	**0**	**-29.640**

Note 29
Dagsværdier – fortsat

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Mio. kr.	Kapitalandele	Øvrige	Total
Ultimo 2024			
Domicilejendom		206	**206**
Investeringsejendomme		10.960	**10.960**
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.465		**4.465**
Kreditinvesteringer		4.635	**4.635**
Private equity		3.330	**3.330**
Skov og infrastruktur		2.726	**2.726**
Øvrige ikke opdelt	5	747	**752**
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		26.800	**26.800**
Total niveau 3	**4.470**	**49.403**	**53.873**

Mio. kr.	Kapitalandele	Øvrige	Total
Ultimo 2023			
Domicilejendom		212	**212**
Investeringsejendomme		11.491	**11.491**
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.720		**4.720**
Kreditinvesteringer		5.482	**5.482**
Private equity		4.317	**4.317**
Skov og infrastruktur		2.295	**2.295**
Øvrige ikke opdelt	4	281	**285**
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	476	20.768	**21.244**
Total niveau 3	**5.201**	**44.845**	**50.046**

Note 29
Dagsværdier – fortsat

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

Mio. kr.	Domicilejendom	Investerings-ejendomme	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit-investering	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente-produkter	Total
Ultimo 2024									
Dagsværdi primo	212	11.491	4.720	5.482	4.317	2.295	285	21.244	**50.046**
Overførsler til og fra andre niveauer							2		**2**
Kursreguleringer i total indkomst									**0**
Indtægter fra associerede virksomheder			153					-44	**109**
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	-1	-610		527	249	127	1	1.838	**2.131**
Køb, salg og afvikling	-5	81	-408	-1.374	-1.236	304	464	3.763	**1.589**
Dagsværdi ultimo	**206**	**10.962**	**4.465**	**4.635**	**3.330**	**2.726**	**752**	**26.800**	**53.875**
Ultimo 2023									
Dagsværdi primo	231	11.256	4.746	6.827	4.164	1.846	668	18.945	**48.683**
Overførsler til og fra andre niveauer							3		**3**
Kursreguleringer i total indkomst	-14								**-14**
Indtægter fra associerede virksomheder			-11					-151	**-162**
Kursreguleringer i resultatopgørelsen		-402		428	82	-19	89	581	**759**
Køb, salg og afvikling	-5	636	-15	-1.773	71	468	-474	1.869	**778**
Dagsværdi ultimo	**212**	**11.491**	**4.720**	**5.482**	**4.317**	**2.295**	**285**	**21.244**	**50.046**

Note 29
Dagsværdier – fortsat

Oplysninger om væsentlige værdiansættelsteknikker og input (niveau 2 og 3):

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig datalevereandør
Investeringsejendomme	DCF-metoden og afkastmetoden	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig datalevereandør
Kapitalandele i associerede virksomheder (indregning i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S)	Indre værdi	Egenkapital plus periodens resultat
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	NAV i henhold til fondsforvaltere, samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Kreditinvesteringer	Net Asset Value + Independent Price Verification	Forventede cash flows tilbagediskonteres med diskonteringsrente, der tages fra en uafhængig datalevereandør
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 individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Afledte finansielle instrumenter (derivater)	Anerkendte prissætningsmodeller	NAV i henhold til fondsforvaltere, samt uafhængig valuar og individuelle prisverifikationer
Udlån	DCF-metoden	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
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.

I 2024 er der indregnet urealiserede værdireguleringer på 1.134,8 mio. kr. (2023: -146,5 mio. kr.) relateret til finansielle instrumenter baseret på ikke observerbar input i linjen "Kursreguleringer".

Klassificering er foretaget under hensyntagen til kriterierne anført nedenfor:

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

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

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

Note 30
Risikostyring

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

I koncernen er risikostyring en integreret del af forretningen, og koncernen underbygger en sund risikokultur ved hjælp af tydelig fordeling af roller og ansvar i organisationen samt ved at have en gennemsigtig og forståelig ledelsesstruktur.

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

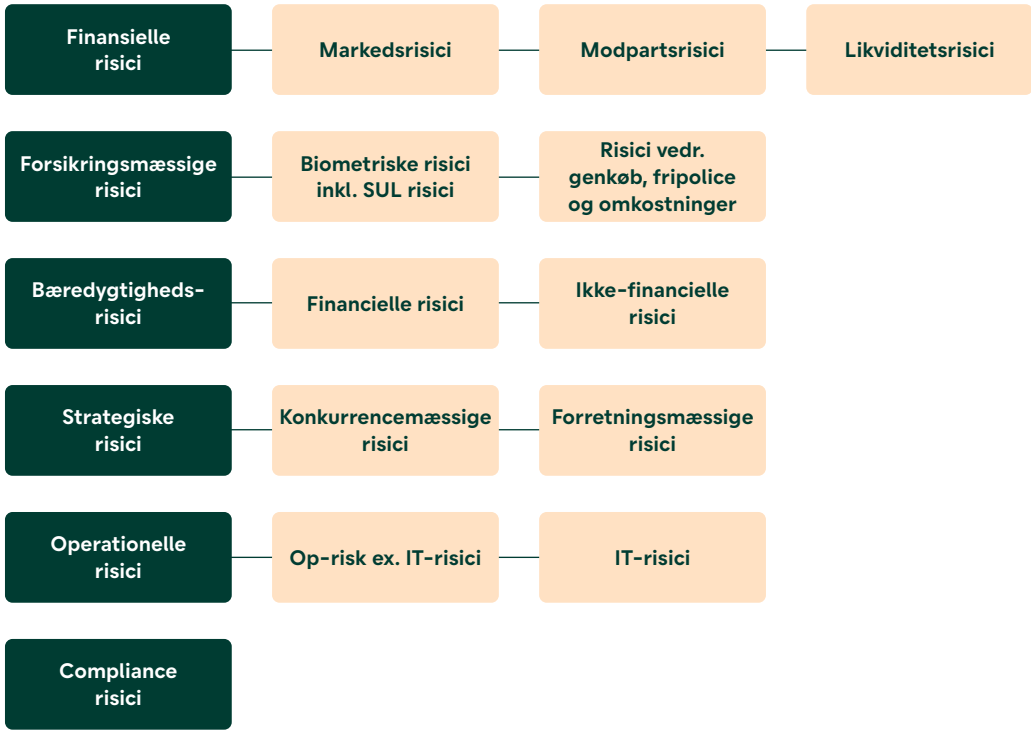
Risiko- og kapitalstyringsprocesserne inkluderer aktiviteter til identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af risici såvel som vurdering af konsekvenser for koncernen og for kapitalgrundlaget. Koncernen har løbende overvåget og rapporteret på selskabets risici, kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav i 2024, herunder på de risici, som fremgår af beregningen af koncernens solvenskapitalkrav.

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

Væsentligste risici

Koncernen er eksponeret for risici, der omfatter finansielle, forsikringsmæssige, strategiske, operationelle og compliancemæssige risici, samt bæredygtighedsrisici. Undergrupperinger af disse risici kan ses i det nedenstående diagram og er beskrevet herefter.

Figur 1.
Oversigt over risikokategorier



Note 30
Risikostyring – fortsat

Finansielle risici
Finansielle risici består af markedsrisici, modpartsrisici og likviditetsrisici.

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

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

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

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

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.

Koncernen 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 koncernens modpartsrisiko fra derivatkontrakter er begrænset. For at begrænse modpartsrisikoen yderligere har koncernen 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.

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 for de enkelte porteføljer begrænses ved fastsættelse af rammer for fordelingen af investeringskapitalen på likvide og mindre likvide aktivklasser.

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

Note 30
Risikostyring – fortsat

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

De ikke-biometriske risici omfatter risici fra kundeadfærd, omkostningsrisici og katastrofe-risici. De ikke-biometriske risici overvåges ved monitorering 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.

Bæredygtighedsrisici

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

På investeringssiden kan investeringsafkastet fx påvirkes af begivenheder indenfor klima og miljø. Klimaforandringer kan påvirke driften af selskaber på tværs af sektorer, brancher og geografier, ligesom forringelse eller tab af biologisk mangfoldighed, dvs. dyr, planter og mikroorganismer, kan have store finansielle påvirkninger, da selskaber i større eller mindre grad er afhængige af de ressourcer, som de får fra naturen.

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

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

Bæredygtighedsrisici i forbindelse med Vellivs øvrige aktiviteter håndteres i afdelingen for samfundsansvar. Vellivs Komité for Samfundsansvar behandler emner vedrørende strategi, mål og handlinger, samt risici relateret til bæredygtighed i forbindelse hermed.

Strategiske risici

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

Forretningsmæssige risici er defineret som risikoen, der er forbundet med usikkerhed i forretningsforhold, fx markedsøkonomisk miljø, kundeadfærd og teknologisk udvikling samt finansiel 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 så som jævnligt at overvåge salg, omkostninger og risikoresultater, tendenser i markedet samt at analysere kilder til overskud.

Operationelle risici

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

Note 30
Risikostyring – fortsat

Operationelle risici er en naturlig del af koncernens aktiviteter, outsourcede aktiviteter og i al 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 koncernen:

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

Afhængigheder mellem risici vurderes ud fra hændelsesrapportering, resultater fra selv-evalueringen 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. Koncernen 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.

Compliance risici

Compliancerisici er defineret som risikoen for, at koncernen 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.

Compliancefunktionen er placeret i anden forsvarslinje og sikrer, at:

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

Note 31
Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

Mio. kr.	2024	2023
Realiseret resultat	-301	914
Til fordeling mellem ejere og forsikringstagere:	**-301**	**914**
Årets risikoforretning og øvrige bidrag til egenkapitalen	357	744
Til ejerne:	**357**	**744**
Anvendt til bonustilskrivning/overført til kollektivt bonuspotentiale	-658	170
Til forsikringstagerne:	**-658**	**170**

Note 32
Hoved- og nøgletalsoversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelse					
Bruttopræmier	31.891	31.960	34.374	33.061	27.059
Investeringsafskast efter pensionsafkastskat	25.634	23.113	-40.397	15.756	14.128
Udbetalte ydelser	-31.038	-22.082	-16.682	-15.588	-15.017
Ændring i livsforsikringshensættelser	-23.226	-29.125	27.301	-31.611	-22.344
Ændring i fortjenestmargen	-468	-337	-2.657	421	-1.819
Ændring i overskudskapital	-432	-781	-818	-893	-819
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-942	-962	-853	-746	-699
Resultat af genforsikring	-6	169	26	33	27
Overført investeringsafkast	-435	-360	402	21	8
Forsikringsteknisk resultat	**980**	**1.595**	**696**	**455**	**524**
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-588	-581	-218	107	107
Egenkapitalens investeringsafkast	308	198	-228	-47	-87
Andre indtægter og omkostninger	0	0	0	0	-112
Resultat før skat	**700**	**1.212**	**249**	**514**	**432**
Skat	-1	-282	-152	-66	-84
Årets resultat	**699**	**930**	**97**	**448**	**348**

Note 32
Hoved- og nøgletalsoversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S – fortsat

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	287.450	261.556	229.812	254.336	223.314
Kollektivt bonuspotentiale	744	1.005	757	6.673	3.144
Egenkapital, i alt	4.743	4.595	3.640	3.310	2.857
Aktiver, i alt	368.286	326.639	317.147	310.937	282.791
Nøgletal i pct.					
Afkastprocent relateret til gennemsnitrenteprodukter (1)	3,3	6,0	-19,6	-2,1	4,8
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	12,9	11,2	-13,2	14,5	10,8
Risikoklasse på afkast relaterete til markedsrenteprodukter (3)	4,8	4,75	5,50	4,75	5,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,3	0,39	0,35	0,31	0,33
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.501	1.551	1.438	1.365	1.300
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	15,3	22,5	2,6	14,5	13,0
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital (7)	4,3	5	4	4	5

Nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9. Nøgletal for 2018-2021 er tilpasset Fusionen af Velliv IT A/S.

Note 33
Hoved- og nøgletalsoversigt, Velliv foreningen-koncernen

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelse					
Investeringsafkast	28.441	23.374	-40.180	18.869	16.455
Administrationsomkostninger	-1.006	-1.012	-899	-786	-738
Årets resultat	**673**	**811**	**-152**	**979**	429
Balance					
Egenkapital, i alt	9.911	9.747	9.028	10.290	9.650
Aktiver, i alt	375.761	334.064	324.649	319.083	290.798
Nøgletal i pct.					
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	6,85	8,64	(1,57)	9,82	4,48

Hoved- og nøgletalsoversigten dækker over Velliv Foreningen-koncernen.

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

Note 34
Koncernoverblik

			Ejerandel %	
Navn	**Primære aktivitet**	**Hjemsted**	**2024**	**2023**
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensionsselskab	Ballerup	100	100

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

Datterselskab				
Velliv Ejendomsinvestering P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Logistik P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP II P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar ApS	Komplementarselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar II ApS	Komplementarselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP III P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Komplementar III ApS	Komplementarselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme A/S	Administration	Ballerup	100	100
Core Sustainability Fund K/S	Alternativ investeringsfond	København	99,9	99,9
Core Sustainability Capital K/S	Forvalter	København	100	50
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	75	75
Associerede selskaber og joint ventures selskaber				
DNP Ejendomme P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	33	33
Project Vortex Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Project Vortex Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Project North Komplementar ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Project North Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	50
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	56	56
Administrationsselskabet Forenede Gruppeliv	Forsikringsselskab	Valby	25	25
DE I Komplementar	Komplementarselskab	Ballerup	56	0
OPP Danmark P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
CSF-I 1 SPV PS	Holdingselskab	København	30	30
CSF-I 5 ApS	Holdingselskab	København	49	0

Note 35
Ledelseshverv

Bestyrelse

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

Ane Skytte Leth Hendriksen (Næstformand)
- Administrerende direktør i Velux Fonden
- Bestyrelsesmedlem i Mediekoncernen TV 2 DANMARK A/S
- Forperson for bestyrelsen i Foreningen Balcon

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

Mona Svan
- Medlem af bestyrelsen i Finansforbundet Nordea

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

Rune Holm
- Ejer af RUNE HOLM PRODUKTION

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

Direktion

Lars Wallberg
- Formand for bestyrelsen i Fonden Mental Sundhed
- Bestyrelsesmedlem i Tænketanken Demokratisk Erhverv

Velliv Foreningen

vellivforeningen.dk

Velliv Foreningen F.M.B.A.
April 2025
Design: BGRAPHIC